

# MEMORIA **ANUAL** **2018**











**ÍNDICE**



# Sumario

## 8. Carta del Presidente

## 10. Carta del Gerente General

1

### 14. Quiénes somos

- 15 Información Institucional
- 17 Historia de Conaprole
- 18 Plantas y mercados servidos
- 19 Destacados Reporte
- 20 Principales indicadores económicos/financieros

4

### 52. Ambiente

- 53 El cuidado del medio ambiente
- 54 Energía / Emisiones
- 57 Agua
- 57 Biodiversidad
- 59 Residuos

6

### 66. Comunidad

- 67 Programas con la comunidad

2

### 22. Ética y gobierno corporativo

- 23 Estructura del Directorio
- 24 Comités
- 26 Comité de Sustentabilidad
- 27 Código de Ética y Sistema de Compliance
- 28 Estrategia de Sustentabilidad
- 29 Diálogo permanente con nuestros grupos de interés
- 31 Premios y reconocimientos
- 32 Alineamiento a ODS

5

### 62. El valor de las personas

- 63 Dotación
- 64 Indicadores de beneficios, capacitación y desarrollo
- 65 Indicadores de salud y seguridad ocupacional

7

### 70. Anexos

- 71 Reporte GRI
- 80 Dictamen y estados financieros auditados
- 192 Calificación de riesgo

3

### 36. Nuestra cadena de valor

- 38 Productores Lecheros
- 39 Cantidad, características, localización
- 40 Acciones de Conaprole en beneficio de ellos
- 42 Proveedores y Contratistas
- 42 Cantidad, características
- 42 Requerimientos/ Auditorías realizadas
- 43 Productos – Certificaciones
- 43 Porfolio Conaprole
- 44 Novedades de productos en 2017
- 45 Certificaciones de calidad
- 46 Laboratorio de calidad
- 46 Eficiencia en la producción
- 46 I+D
- 47 Clientes y consumidores
- 48 Detalle de clientes
- 48 Satisfacción del consumidor
- 49 Acciones de Marketing destacadas

8

### 208. Equipo gerencial

# Carta del Presidente

Conaprole es una Cooperativa que avanza, de un origen en la seguridad alimenticia básica a un futuro en lo nutricional de alto valor agregado.



A principios del siglo pasado, el mercado lácteo nacional se encontraba en crisis y atrapado en un círculo vicioso. A la pobre calidad de leche se le sumaba el bajo nivel de consumo de la población por miedo a contraer enfermedades, un ineficaz control estatal y un exceso de capacidad instalada a nivel industrial que ocasionaba serios problemas económicos-financieros en las empresas. Por estos motivos, el precio de la leche era muy bajo. Esto llevaba a que algunos productores, buscando obtener un margen mayor, distribuyeran al público leche sin pasteurizar. Esta leche, al ser consumida por la población, generaba con frecuencia problemas sanitarios, reforzando así este ciclo negativo. Con este contexto, la viabilidad de la lechería en Uruguay estaba fuertemente amenazada.

Con estos antecedentes, el 1 de junio de 1936, comenzó sus operaciones la Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) con el objetivo de organizar, bajo un régimen de libre competencia, la comercialización, industrialización y distribución de la leche y sus derivados, así como la apertura de mercados para la exportación de productos lácteos. Conaprole cumplió con estos propósitos en su totalidad. Aseguró la colocación de la producción de leche a sus remitentes, y la comercialización en el mercado local de productos pasteurizados para beneficio de los consumidores. Con sus ventas direccionadas al mercado interno de consumo masivo, sus ingresos eran razonablemente estables lo que le permitió dar previsibilidad a la corriente de ingresos de los productores. Al mismo tiempo, Conaprole capitalizó las ventajas de su economía de escala lo cual contribuyó además a mejorar el precio a sus remitentes. Todo esto posibilitó un crecimiento sostenido de la remisión y de la participación de Conaprole en el mercado local.

• • • •

***“Aseguró la colocación de la producción de leche a sus remitentes, y la comercialización en el mercado local de productos pasteurizados para beneficio de los consumidores.”***

• • • •

Cuarenta años después de su creación, habiendo alcanzado ya una posición de liderazgo en el mercado local y ante el continuo crecimiento de la remisión (que no podía ser absorbido por un mercado interno de crecimiento más lento), Conaprole se enfrentó a la decisión de tener que desarrollar una corriente exportadora hacia donde dirigir su producción o limitarla debido a la falta de demanda interna. Se decidió seguir la senda del crecimiento. Como resultado de ello fue la construcción de la primera planta de leche en polvo, un producto de demanda global con un mercado más amplio que el de los quesos. Años más tarde, con la creación del Mercosur y buscando capturar mayor valor para nuestros productores, Conaprole adoptó el concepto de Mercado Interno ampliado, creando redes de distribución regionales. Esta opción comercial luego se desestimaría con la caída del Plan Real en Brasil y el Plan de Convertibilidad en Argentina, por lo que Conaprole volvería a concentrar sus exportaciones en productos deshidratados, manteca y quesos, donde la leche es la materia prima básica. Esta cartera de productos permite



***“El desafío es grande y exigente, pero tenemos la convicción de que Conaprole está preparada para asumir este reto que confirmará nuestro posicionamiento como empresa de primera línea en el mercado lácteo mundial...”***



colocar internacionalmente la totalidad de la leche recibida que no se consume en Uruguay (en la actualidad representa más del 75% del total procesado). Nuestra red de distribución y de clientes directos del exterior nos permite cumplir con el objetivo primordial de canalizar hacia el mercado toda la leche recibida.

El desafío es capturar el mayor valor posible para nuestras exportaciones. La demanda interna y de la región siempre va a ser relevante para nuestra empresa, pero la cadena láctea que depende de Conaprole tiene que estar preparada para competir en un mercado abierto e internacional, así como invertir en el desarrollo de clientes y mercados extra-regionales. Esto es lo que nos distingue y es la base de nuestra fortaleza.

Buscando maximizar el precio al productor, Conaprole tomó la decisión de ingresar en el mercado de productos lácteos nutricionales de alta gama con demanda mundial. Las fuertes inversiones realizadas en este sentido, avalan la decisión tomada. El objetivo central ha dejado de ser privilegiar aquellos productos que aseguren la mayor colocación de leche. La prioridad son aquellos que maximicen el valor capturado por litro de leche insumido en un mercado que crece a tasas de un dígito.

El desafío es grande y exigente, pero en Conaprole tenemos la convicción de que estamos preparados para asumir este reto que confirmará nuestro posicionamiento como empresa de primera línea en el mercado lácteo mundial como siempre en beneficio de nuestros productores, trabajadores y el país en su conjunto.

¡Así somos!

---

Álvaro Ambrois  
Presidente



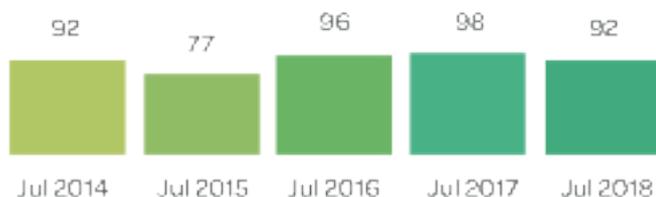
# Carta del Gerente General

## Compartimos los logros de Conaprole<sup>1</sup>

En este último ejercicio 2017/18, la remisión creció un 6% y el precio promedio pagado por Conaprole fue un 1.2% en dólares superior al del ejercicio pasado.

Se obtuvo un mayor ingreso por ventas, sin embargo, no se tradujo en una mayor generación operativa de fondos (EBITDA) debido a la decisión de transferir al productor el mayor precio posible (la participación de la leche en los ingresos aumentó del 56% al 60%) para ayudarlo a disminuir el peso de su endeudamiento.<sup>2</sup>

### EBITDA MILLÓN USD



\*EBITDA= Ganancia antes de Impuesto, Intereses, Amortización y Depreciaciones



TOTAL VENTAS= Ventas del exterior + Ventas locales - Descuentos y Bonificaciones

Lo anterior representó un esfuerzo financiero importante para Conaprole. Por un lado, porque el precio internacional de la leche en polvo fue, en promedio, el mismo del ejercicio 2016/17, lo que impactó en el 75% de la leche, la cual es destinada a mercados externos. Por el otro, porque el plazo medio del stock aumentó en 25 días de remisión (unos US\$ 30 MM) y el crédito por primas pagas fue US\$ 10 MM superior al año anterior. Es importante destacar, que el incremento de stock no implicó un mayor riesgo económico para la Cooperativa debido a que el 95% del mismo ya estaba vendido. Conaprole procura en todo momento

minimizar el riesgo precio de su stock y es lo que logramos siempre, salvo situaciones excepcionales de mercado.

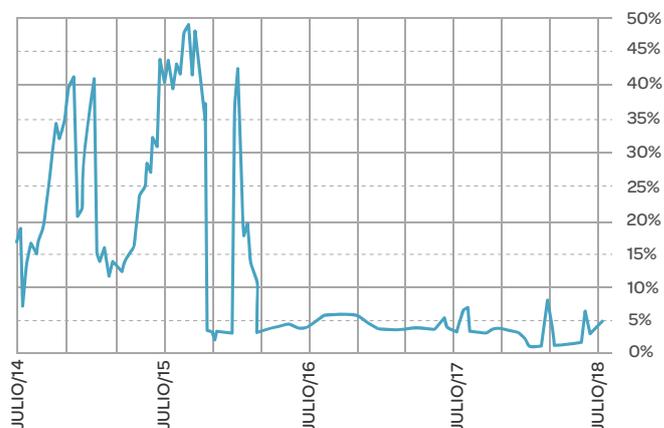
### LECHE EN POLVO ENTERA

(Fuente: USDA)



### % STOCK SUJETO A RIESGO PRECIO

(BASADO EN STOCK DE LITROS)



Congruente con esta preocupación, el monto de inversión en el ejercicio fue de US\$ 21 MM, cifra por debajo de la retención por depreciación que fue de US\$ 26 MM. Esto contribuyó a aumentar los fondos de operaciones libres para financiar el aumento en stock.

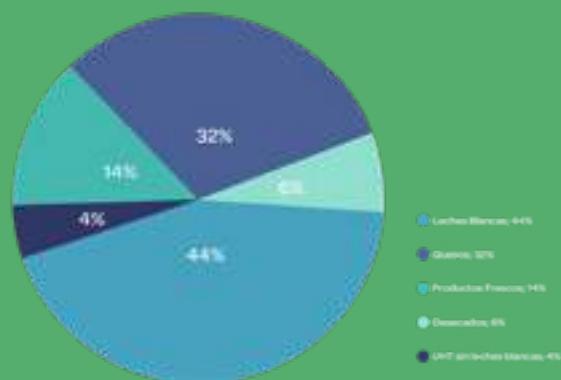
<sup>1</sup> Todas las cifras y cuadros refieren solo a Conaprole, no al Grupo.

<sup>2</sup> El endeudamiento global de los establecimientos lecheros bajo de US\$ 0.18 por litro de leche remitido en 12 meses a US\$ 0.155 y como porcentaje de los ingresos de los productores de 54% a 46%.

## Mercado interno

Conaprole cerró su ejercicio 17/18 con una cifra de venta a nivel local de USD 314 MM, con importantes crecimientos en leche UHT y saborizada, quesos, manteca, yogures y postres.

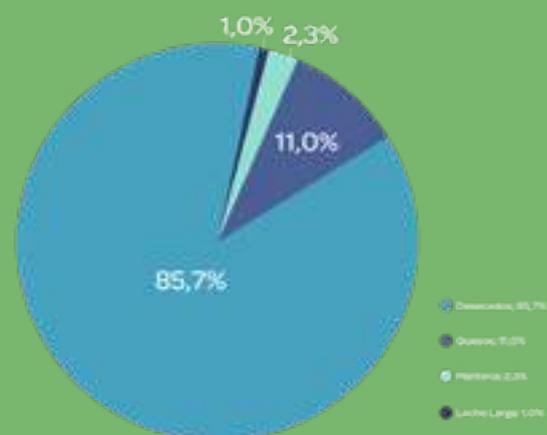
### ESTRUCTURA DE VENTA DEL MERCADO INTERNO ( EN VOLUMEN FÍSICO )



## Mercado externo

Se exportaron 920 MM de litros por un valor de USD 445 millones. El producto de mayor crecimiento fue la leche en polvo entera (11%), que en una buena parte sustituyó las ventas de leche en polvo descremada del año anterior. Además, el volumen de manteca exportado aumentó un 1.4%. También es importante destacar la mayor exportación de queso de pasta blanda (muzzarella) pero que no alcanzó a compensar la menor venta de los quesos de pasta dura.

### ESTRUCTURA DE EXPORTACIÓN ( EN VOLUMEN FÍSICO )



Si bien Conaprole exportó sus productos a más de 50 países, 7 más que en el período anterior, los principales destinos fueron:

- Argelia: se participó con éxito en distintas licitaciones, obteniendo importantes colocaciones de leche en polvo entera.
- Brasil: su demanda de productos lácteos continuó siendo importante dado el prestigio de Conaprole en ese país.
- Federación Rusa: a pesar de la difícil situación económica y la volatilidad cambiaria, los clientes rusos mantuvieron su corriente compradora. Como es tradicional, el producto estrella en este mercado es la manteca.
- Cuba y China: las exportaciones a estos destinos casi triplicaron su participación en la cartera. Se está trabajando con firmeza para ampliar las colocaciones en el mercado chino. La tarea no es sencilla debido a los acuerdos de libre comercio que este país tiene con Nueva Zelanda y Australia

	2017/18	2016/17
<b>ARGELIA</b>	29,7%	5,9%
<b>BRASIL</b>	18,2%	60,9%
<b>FEDERACIÓN RUSA</b>	12,0%	12,5%
<b>CUBA</b>	9,0%	3,5%
<b>CHINA</b>	6,4%	2,3%
<b>MÉXICO</b>	4,1%	2,5%
<b>EE.UU</b>	1,5%	1,9%
<b>CHILE</b>	0,4%	1,1%
<b>OTROS</b>	18,6%	9,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Estructura de endeudamiento

Las exigencias financieras reseñadas fruto de la baja en el EBITDA, el aumento en el stock de productos terminados, y el mayor pago de primas fueron financiadas con disminución de disponibilidades y aumento en el endeudamiento de largo plazo.

Al financiar estas necesidades con deuda de largo plazo (a pesar de la disminución en las disponibilidades) se pudo mantener una razón corriente conservadora de cara al inicio de la nueva zafra.

Como indicador adicional de la fortaleza financiera de Conaprole puede observarse que el Capital de Trabajo Operativo es más de dos veces y media la deuda financiera neta total.

El plazo medio de vencimiento de la deuda de largo plazo es de 3.5 años.

## Una gestión orientada a la sustentabilidad

Estos resultados económicos han sido acompañados por una cuidadosa gestión social y ambiental en relación a las expectativas de los distintos grupos de interés de Conaprole. Estos logros y desafíos se encuentran plasmados en el Informe de Sustentabilidad realizado siguiendo los lineamientos de la Global Reporting Initiative (GRI), la metodología más utilizada por empresas de todo el mundo para rendir cuentas de los impactos económicos, sociales y ambientales del negocio. Nos enorgullece saber que es posible compatibilizar el crecimiento de Conaprole con la responsabilidad de nuestra gestión operativa y la generación de valor para todos nuestros grupos de interés.

Seguimos siendo el mayor exportador de lácteos de América Latina, invirtiendo siempre en la última tecnología, estando en la frontera del conocimiento científico y pensando a 20 años.

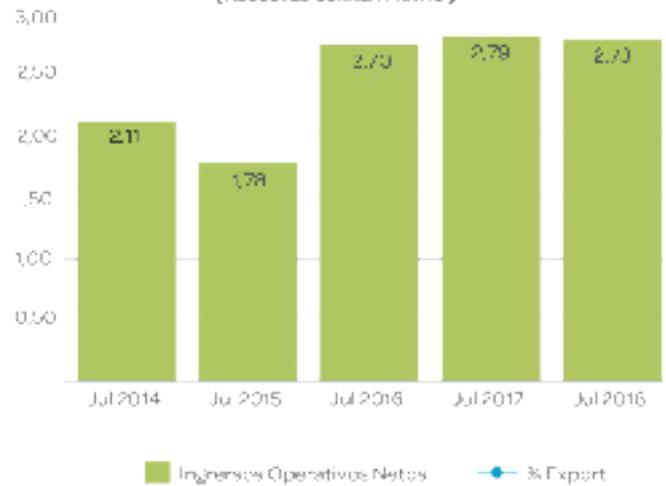
¡Así somos!



Ruben R. Núñez  
Gerente General

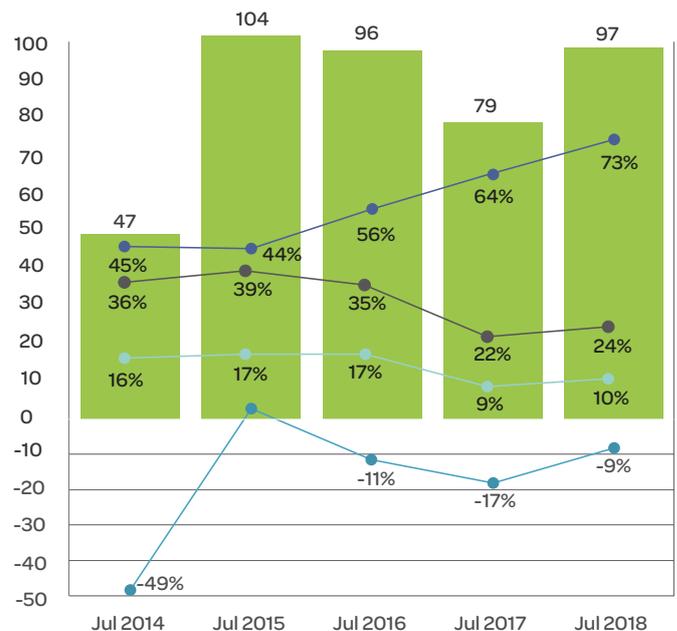
## RAZÓN CORRIENTE AJUSTADO

(ADJUSTED CURRENT RATIO)



\*RAZÓN CORRIENTE AJUSTADO= (Activo Corriente-Inv. Temporarias) / (Pasivo Corriente - Inv. Temporarias)

## ESTRUCTURA DE ENDEUDAMIENTO



- Deuda Total
- Deuda financiera neta de corto plazo
- Deuda financiera a largo plazo
- Préstamo precio diferido (PPD)
- Porción corriente deuda largo plazo





**1**

**QUIENES  
SOMOS**



# NUESTRA MISIÓN: *¿POR QUÉ EXISTIMOS?*

• • • •

La misión de CONAPROLE es recoger, procesar y comercializar toda la leche producida por nuestros socios cooperarios con los máximos niveles de eficiencia, de forma de maximizar el valor de la leche recibida en el corto, mediano y largo plazo, con el menor nivel de riesgo posible. En el marco de un modelo de sustentabilidad apostamos a mejorar sostenidamente los ingresos de nuestros productores y su calidad de vida.

• • • •



## **NUESTRA VISIÓN:** *¿HACIA DÓNDE VAMOS?*

**Ser un exportador relevante de ingredientes y mezclas de alto valor** con estándares de calidad, expertise y tecnología de clase mundial.

**Seguir creciendo en la comercialización de quesos en el mundo** que permita valorizar la leche al productor por encima de ingredientes.

**Una de las empresas más competitivas de la región** en los negocios de consumo directo.

**Consolidar el cambio hacia la Cultura Conaprole** con el mejor equipo

**Seguir siendo la empresa insignia del país.**



## **NUESTROS VALORES:** *¿CÓMO QUEREMOS TRABAJAR?*

**Integridad y Ética.**

**Respeto.**

**Trabajo en equipo.**

**Innovación y gestión por resultados.**

**Excelencia en calidad y productividad.**

**Referentes profesionales de nuestro negocio.**



# La historia de Conaprole

En diciembre de 1935, con la iniciativa del estado uruguayo de formar un mercado interno para garantizar el consumo de leche de buena calidad, se crea la Cooperativa Nacional de Productores de Leche<sup>3</sup>. En junio de 1936 comienzan nuestras actividades con las regulaciones establecidas en la ley N° 9526. El 1 de enero de 2000, la Cooperativa resolvió (Resolución de Directorio N° 68.974) la creación del Fondo de Productividad cuyo destino es la capitalización patrimonial de la empresa con el objeto de financiar proyectos de inversión para incrementar la valorización de la leche. Este fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que de acuerdo a los resultados obtenidos por Conaprole, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

• • • •

***“En junio de 1936 comienzan nuestras actividades con las regulaciones establecidas en la ley N° 9526”***

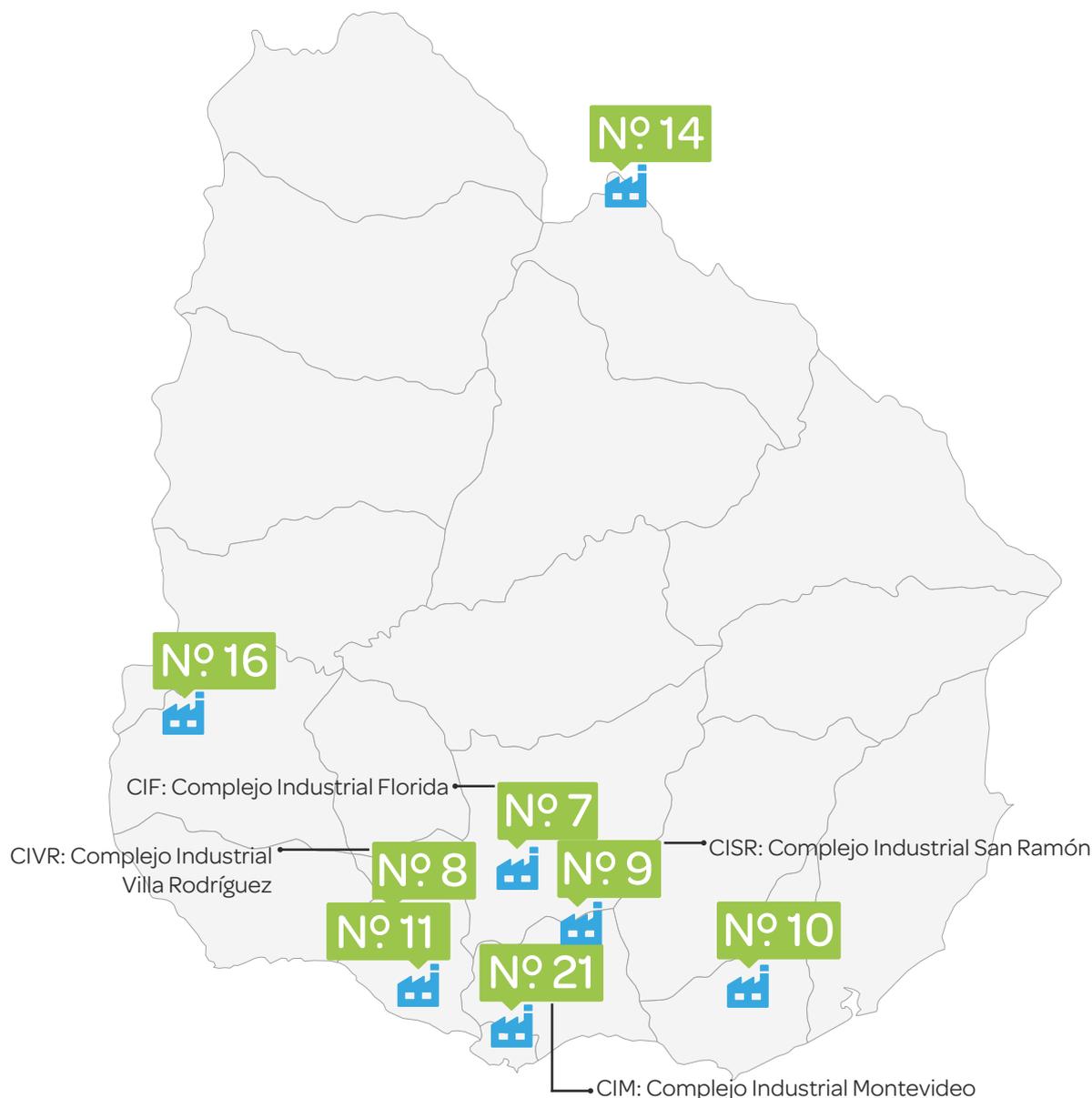
• • • •



<sup>3</sup> Fue creada por la Ley N° 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, rigiéndose por lo allí dispuesto

# Una fuerte presencia productiva y comercial

Contamos con **ocho** plantas industriales, distribuidas estratégicamente de manera de abarcar las cuencas lecheras del país.



En estas plantas productivas elaboramos leche fluida pasteurizada (fresca, ultra o larga vida), leches saborizadas, quesos, productos desecados (leche en polvo y suero de leche), manteca, crema de leche, dulce de leche, postres, yogures, helados, jugos. El resto de los productos congelados y la pulpa de tomate son elaborados por empresas terceristas bajo los lineamientos de Conaprole.

Esta diversidad de productos se comercializan en Uruguay a través de las marcas: Máxima, Sinfonía de Sabores, Splash Frescura, Deleite, Conamigos, Viva, Plus, Vital +, Biotop, Bebida Láctea, Lowcol, Colet, Gebetto, Alpa, Blancanube, Kasdorf y Manjar. Conaprole exporta principalmente ingredientes a más de 50 países con marca Conaprole o según requisitos del cliente. Actualmente tenemos oficinas comerciales en Estados Unidos, China y Brasil.

# DESTACADOS DE LA GESTIÓN

2017-2018

**1.843** empleados efectivos



**1.400** millones de litros de leche procesados

**1.914** productores de leche



**8 plantas** industriales

Ingresos por **USD 758 millones**

**50 países**



**154.000 toneladas** de productos exportados

**1° Empresa Privada del país**

**1° Exportador de lácteos** de América Latina

# Principales indicadores económicos y financieros

Valor económico generado y distribuido	Ejercicio 2017/18 USD	Ejercicio 2016/17 USD
<b>1. Ingresos</b>	<b>760.217.195</b>	<b>721.714.909</b>
1.1 Ventas	758.837.356	719.622.368
1.2 Otros Ingresos	3.966.237	1.493.778
1.3 Ingresos relativos a construcción de activos propios	0	0
1.4 Previsión para desvalorización de créditos	-2.586.398	598.763
<b>2. Compras</b>	<b>-575.614.954</b>	<b>-530.796.937</b>
2.1 Leche y crema, fletes, materiales de envasado y otras materias primas	-460.213.899	-416.455.722
2.2 Energía, servicios de terceros y otros	-78.062.767	-78.360.955
2.3 Pérdida/Recupero de valores activos	0	0
2.4 Otras	-37.338.288	-35.980.260
<b>3. VALOR ECONÓMICO GENERADO BRUTO</b>	<b>184.602.241</b>	<b>190.917.972</b>
<b>4. DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN</b>	<b>-24.588.765</b>	<b>-25.284.034</b>
<b>5. VALOR ECONÓMICO GENERADO NETO PRODUCIDO POR LA ENTIDAD</b>	<b>160.013.476</b>	<b>165.633.938</b>
<b>6. VALOR ECONÓMICO GENERADO RECIBIDO EN TRANSFERENCIA</b>	<b>-1.184.682</b>	<b>5.443.050</b>
6.1 Resultado participación en subsidiarias	-970.272	4.072.564
6.2 Ingresos financieros	2.004.469	1.721.724
6.3 Otras	-2.218.879	-351.238
<b>7. VALOR ECONÓMICO GENERADO TOTAL</b>	<b>158.828.794</b>	<b>171.076.988</b>
Descripción	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
<b>8. DISTRIBUCIÓN DEL VALOR ECONÓMICO GENERADO</b>	<b>-99.565.991</b>	<b>-101.609.652</b>
<b>8.1 Personal</b>	<b>-92.909.715</b>	<b>-93.914.687</b>
8.1.1 Remuneración directa y cargos sociales	-92.909.715	-93.914.687
8.1.2 Beneficios	0	0
8.1.3 Otros	0	0
<b>8.2 Gobiernos (Impuestos, tasas y contribuciones)</b>	<b>-3.801.864</b>	<b>-4.925.721</b>
<b>8.3 Retribución al capital de terceros</b>	<b>-2.854.412</b>	<b>-2.769.244</b>
8.3.1 Intereses	-2.504.779	-2.428.469
8.3.2 Rentas	0	0
8.3.3 Otras	-349.633	-340.775
<b>8.4 Resultado Neto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8.4.1 Resultados no distribuidos	0	0
8.4.2 Participación de no controlantes en ganancias retenidas	0	0
8.4.3 Otras	0	0
<b>9. Valor económico no distribuido</b>	<b>59.262.803</b>	<b>69.467.336</b>

La empresa actualmente encargada de la auditoría de nuestros estados contables es PricewaterhouseCoopers (PwC) quien tiene contrato hasta el balance anual al 31 de julio de 2020 (su primer balance auditado fue en 2008). Como constancia de su independencia y la de sus profesionales, se le pide anualmente a la firma auditora que extienda una carta firmada por el socio responsable confirmando la independencia referida. Por su parte, el asesoramiento fiscal y económico de la Cooperativa está a cargo de la firma Deloitte, quien a su vez, fue la empresa auditora anterior a PwC por 6 ejercicios (Julio 2002 a Julio 2007). Este reporte de sustentabilidad contó con el asesoramiento técnico de SMS Latinoamérica.

# Valor económico para nuestros consumidores

Conahorro es el producto financiero más importante desarrollado por Conaprole. Su propósito es consolidar la imagen de la Cooperativa como empresa nacional de clase mundial además de diversificar las fuentes de financiamiento disponibles para atender en forma más eficiente las necesidades estacionales, cíclicas y de crecimiento que la industria láctea requiere. Es un título en dólares americanos transferible emitido por Conaprole y dirigido a pequeños y medianos ahorristas. Es ofrecido vía internet por el Banco de la República Oriental del Uruguay, la Bolsa de Valores de Montevideo y algunos bancos de plaza. Paga intereses semestrales.

El éxito de Conahorro, iniciado en 2009, ha permitido a Conaprole confirmar el alto nivel de aceptación de su marca, fortalecer su imagen empresarial, y robustecer sus lazos con sus consumidores. Conaprole, para el mercado financiero de consumo, se ha convertido en una opción de inversión segura y líquida. Los fondos obtenidos por las sucesivas emisiones han tenido como destino el financiamiento del negocio de mercado externo (stock y cuentas a cobrar), o de proyectos de inversión en plantas y complejos industriales.

Entre los aspectos destacados del último período se destacan:

- El aumento de la tasa de Conahorro para incorporar el crecimiento de las tasas internacionales.
- El aumento del Capital de Conahorro en circulación en el mercado con el transcurso del tiempo en virtud de las emisiones realizadas a largo plazo.
- Desde la creación de Conahorro en 2009 y pese a las diferentes coyunturas económicas y sectoriales transcurridas, los ahorristas solo han ejercido marginalmente sus derechos de venta anticipada a la par (representando siempre un porcentaje inferior al 2% del capital con derecho a ejercicio). Esto demuestra la confianza depositada en Conahorro. La deuda por Conahorro ascendió a 39.893.022 dólares al cierre de este ejercicio.

• • • •

**“El éxito de Conahorro, iniciado en 2009, ha permitido a Conaprole confirmar el alto nivel de aceptación de su marca, fortalecer su imagen empresarial, y robustecer sus lazos con sus consumidores.”**

• • • •





**2**

**ÉTICA Y  
GOBIERNO  
CORPORATIVO**

# Ética y gobierno corporativo

Estructura del Directorio. Organismos de control y fiscalización.  
Nuestro directorio está conformado por un presidente, un vicepresidente  
y 3 vocales.<sup>4</sup>

## Directorio



**Ing. Álvaro Ambrois Martínez**  
Presidente



**Sr. José Alejandro Pérez Viazzi**  
Vicepresidente



**Sr. José Noel Alpuín Duque**  
Vocal



**Sr. Gabriel Fernández Secco**  
Vocal



**Sr. Miguel Ángel Bidegain  
Lecouña**  
Vocal

Los cinco miembros del Directorio son elegidos por los Productores Socios<sup>5</sup> de la Cooperativa cada cinco años, por medio de votación. Cuatro de ellos corresponden a la lista más votada y el quinto representante pertenece a la segunda lista más votada, en la medida en que represente más de un 10% del total de votos válidos. Las últimas elecciones tuvieron lugar en Noviembre de 2016, asumiendo sus puestos las autoridades electas en Marzo 2017.

Entre las atribuciones del Directorio se encuentran aquellas referidas a:

- Determinación del precio de leche a pagar
- Determinación de la distribución de utilidades
- Determinación del programa de inversiones y su financiamiento
- Aprobación de movimientos y compensación de personal
- Aprobación del presupuesto anual y del balance de gestión

El Directorio se reúne formalmente todas las semanas, salvo excepciones. En el ejercicio 2017/2018 se reunió 47 veces. La primera reunión fue el 1º/08/2017, según el acta N° 5758, y la última el 31/07/2018, acta N° 5804.

Asimismo, los Productores Socios de la Cooperativa también votan a los integrantes de la Asamblea de Productores y de la Comisión Fiscal.

4	Nombre	Cargo	Miembro desde	Perfil
	Ing. Agr. Alvaro Ambrois	Presidente	Marzo 2012	Empresario
	Sr. Alejandro Perez Viazzi	Vice presidente	Marzo 2012	Empresario
	Sr. Jose Luis Alpuin	Vocal	Marzo 2012	Empresario
	Sr. Gabriel Fernández	Vocal	Marzo 2017	Empresario
	Sr. Miguel Angel Bidegain	Vocal	Marzo 2007	Empresario

5 Durante el ejercicio no se dieron casos de socios cooperarios con porcentajes mayores o iguales al 10 % de participación en la remisión.

Asamblea de Productores<sup>6</sup> está compuesta por

29 miembros

y sus principales responsabilidades:

Asesoramiento al Directorio

Aprobación de la Memoria y el Balance anual de la organización

Ejercer acciones de censura del Directorio (con el voto de dos tercios de sus miembros).

Comisión Fiscal<sup>7</sup> está integrada por

3 miembros honorarios

responsables de ejercer las acciones correspondientes al control del Directorio

Controlar en todos los aspectos a la Administración de Conaprole referente al cumplimiento de leyes y regulaciones.

Examinar y dictaminar acerca del Balance Anual de la Cooperativa, analizando documentación correspondiente y requiriendo los informes pertinentes, incluyendo los reportes planificados de Auditoría Interna y Externa.

Brindar a la Asamblea de Productores la información que ésta requiera sobre las materias que sean de su competencia.

Investigar denuncias formuladas por cualquier miembro de Conaprole, comunicando en todos los casos las denuncias recibidas y las resultantes al Directorio.

Dictaminar en forma no vinculante acerca de los proyectos de emisión de Obligaciones.

6 En el ejercicio 2017/2018 se reunió 3 veces. La primer reunión fue el 7 de noviembre de 2017 para aprobar el balance de la Cooperativa y la distribución de utilidades por el ejercicio 1º de agosto 2016 a 31 de julio 2017. Las siguientes se celebraron en abril y julio de 2018.

7 La Comisión se reúne formalmente cada 2 semanas, salvo excepciones. En el ejercicio 2017/2018 se reunió 25 veces. La primera reunión fue el 1º de agosto de 2017 (acta 284) y la última fue el 26 de junio de 2018 (acta 308).



# Nuestros Comités Operativos

Para la gestión de Conaprole contamos con los siguientes Comités:

## COMITÉ DE AUDITORÍA Y VIGILANCIA<sup>8</sup>

Está integrado por el Cr. Daniel Ventura, Presidente, el Sr. Eduardo Martín Mendivil, Vocal y el Cr. Carlos Secondo, Vocal. Entre sus funciones se encuentran:

- Contribuir a la aplicación y funcionamiento del sistema de gestión y vigilar el cumplimiento de las prácticas de gobierno corporativo.
- Revisar los planes de la auditoría interna de la sociedad.
- Revisar los informes de control interno y analizar su grado de cumplimiento, así como los dictámenes de auditoría externa.
- Asesorar al Directorio respecto de las recomendaciones de las auditorías.
- Controlar internamente el cumplimiento de las leyes y reglamentaciones vigentes, de las normas de ética e informar respecto de los conflictos de intereses que llegaran a su conocimiento.

El trabajo del Comité se ha desarrollado de acuerdo a lo previsto en la norma, procurando establecer una permanente coordinación y sinergia con el Área de Auditoría Interna en cuanto al seguimiento de los Riesgos relevantes del Negocio.

Asimismo, el área de Auditoría Interna, cuyos objetivos generales están definidos por Estatuto, tiene como misión: "Auditoría Interna es una actividad independiente, de aseguramiento y consulta diseñada para agregar valor y mejorar las operaciones de la organización. Ayuda a la organización a cumplir sus objetivos a través de un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar y mejorar la efectividad de los procesos de gerenciamiento de riesgos y control".

El Plan Anual de Auditoría es aprobado por el Comité de Auditoría y Vigilancia y para la ejecución de su misión, el Área desarrolla su trabajo sobre tres pilares y enfoques metodológicos:

- Auditoría de la gestión de riesgos asociados a los Procesos de Negocio de la Organización, priorizándose su abordaje en función de la evaluación de riesgos que la propia Organización hizo sobre cada uno de ellos.
- Auditoría Continua: programa que ataca el monitoreo de transacciones, activos y cumplimiento de normativas internas y externas de alta sensibilidad.
- Auditoría de Sistemas, con un programa coordinado con el Área de Seguridad de la Información de Conaprole.

En el ejercicio que culmina no ha habido hallazgos significativos y se han minimizado las debilidades de Control Interno nuevas.

## COMITÉ DE RECURSOS HUMANOS

Compuesto por tres miembros del Directorio, el Gerente General, el Gerente de Recursos Humanos<sup>9</sup> y el Gerente del Área Operaciones. Sus responsabilidades son:

- Coordinar la ejecución de las políticas de personal aprobadas por el Directorio.
- Tener la iniciativa en los cambios de política de personal a ser propuestas al Directorio.
- Funcionar como Comité de crisis.



<sup>8</sup> Órgano creado por Resolución de Directorio N° 81554 del 13 de diciembre de 2011 y conformado según lo dispuesto por los artículos 26 y 27 del decreto Nro. 322/011 que reglamenta la ley Nro. 18.627 sobre Mercado de Capitales y con las responsabilidades allí definidas.

### **COMITÉ DE AGUA**

Está conformado por las áreas de Calidad, Seguridad Alimentaria, Medio Ambiente e Ingeniería. Tiene el objetivo de preservar los recursos hídricos, a través de su ahorro y reúso, generando acciones a corto, mediano y largo plazo.

### **COMITÉ DE INGENIERÍA**

Está conformado por la Presidencia, la Gerencia General, el área de Ingeniería, el área de Operaciones y otras áreas, dependiendo los temas que se traten. Su objetivo es analizar y evaluar las decisiones de inversión en capacidad de la empresa.

### **COMITÉ DE ENERGÍA**

Funciona bajo la órbita del área de Ingeniería. Su objetivo es preservar el recurso energía no renovable, generando acciones a corto, mediano y largo plazo en los temas de ahorro y nuevas fuentes alternativas.

### **COMITÉ DE GESTIÓN ÓPTIMA (M.C.G.O)**

Su objetivo indicado en sus siglas, Modelo Coordinado de Gestión Óptima, busca ser un ámbito coordinado para analizar todos los aspectos de la gestión del mercado interno. Está integrado por las áreas de Comercial Mercado Local, Marketing, Complejo Industrial Montevideo, Abastecimientos, Calidad, Seguridad Alimentaria y Medio Ambiente, y la Gerencia General donde se consideran todos los aspectos de Mercado Interno.

### **COMITÉ S&OP MERCADO EXTERNO**

El Comité S&OP Mercado Externo está integrado por el Gerente General, y las Gerencias de Operaciones, Planificación Integrada y Logística, RRHH y Planeamiento Económico.

Tiene una importancia estratégica para la gestión con una dinámica intensa. Realiza un análisis econométrico

semana a semana que maximiza el margen de contribución de la leche recibida de nuestros productores, para ello considera el flujo de leche que ingresa a la Cooperativa, los compromisos que tiene en los diversos mercados, el nivel de los stocks, así como los márgenes en las distintas producciones para definir la asignación.

### **COMITÉ S&OP MERCADO INTERNO**

El Comité S&OP Mercado Interno, se encuentra compuesto por miembros de Ingeniería, Abastecimientos, Comercial Mercado Local, Planificación Integrada y Logística, Operaciones, Marketing y Calidad, Seguridad Alimentaria y Medio Ambiente. Tiene como objetivo la planificación y el seguimiento de la cartera de productos de Conaprole para el mercado interno, facilitando la coordinación entre los diferentes actores que intervienen en los distintos eslabones de la cadena de valor, para así dar cumplimiento a la demanda pronosticada.

### **COMITÉ DE SUSTENTABILIDAD**

Es el órgano intersectorial compuesto por las áreas de: Calidad, Seguridad Alimentaria y Medioambiente, Innovación y Desarrollo, Ingeniería, Operaciones, RRHH, Finanzas, Control de pérdidas, Marketing, Ingeniería, Producción Lechera y Relaciones Cooperativas y Comercial.

Está presidido por el actual Vicepresidente de Conaprole, integrante del Directorio, y su propósito es coordinar las acciones y delinear las estrategias en temas de sostenibilidad tomando como premisas al Plan Estratégico de Conaprole y su Sistema Integrado de Gestión. Es atribución de este Comité analizar impactos económicos, sociales y ambientales de todos los cambios que se decidan en la Cooperativa, poniendo sus resultados a consideración del Directorio como una herramienta para la toma de decisión.



9 En este período Conaprole incorporó al Gerente de Recursos Humanos Dr. Gabriel Calabuig.

# Código de Ética y Sistema de Compliance

En Conaprole, concebimos la ética como un aspecto fundamental de la gestión responsable, en la medida en que el nivel de desarrollo ético de nuestra Cooperativa tiene consecuencias en nuestros grupos de interés. En el último período analizamos los riesgos relacionados con la corrupción, poniendo el foco en contratos y compras, en 10 de las 15 plantas y centros autorizadores de gastos. El Código de Ética de Conaprole, vigente desde 2009, nos inspira a vivir nuestros valores en pos del beneficio personal, profesional y del entorno. Para ello trabajamos en la difusión de sus lineamientos, alcanzando en el último ejercicio a la totalidad del Directorio y los cargos de responsabilidad. Esperamos seguir trabajando en la comunicación y capacitación entregando en la inducción de cada nuevo funcionario una copia del Código de Ética.

## Asumimos los siguientes niveles de responsabilidad:

Responsabilidad económica para producir alimentos e ingredientes que la sociedad necesite y venderlos a precios justos que representen el valor de nuestros productos, con niveles de rentabilidad adecuados para asegurar el retorno para los socios y un crecimiento sostenible.

Responsabilidad legal al respetar las reglas y leyes que rigen nuestro accionar empresarial, cumpliendo con las disposiciones vigentes.

Responsabilidad ética desplegando un estilo particular de gestión, más allá del previsto por la ley, en el convencimiento de que existen principios de relación con nuestros socios cooperarios, con nuestro personal, clientes, proveedores, entre otros, que deseamos desarrollar.

Responsabilidad social canalizada a través del apoyo a causas que promuevan nuestros valores.

Todos los integrantes de CONAPROLE pueden realizar sus consultas, sugerencias o denuncias a través de:

Portal de Internet [www.Conaprole.com.uy/codigoetica](http://www.Conaprole.com.uy/codigoetica) que permite enviar consultas, sugerencias o denuncias en forma anónima y confidencial, garantizando al empleado que su identidad no podrá ser conocida.

Durante el último período se identificó 1 caso de corrupción referido a la connivencia entre empleados y un cliente para adulterar devoluciones. A partir de la investigación realizada que confirmó los hechos denunciados, los empleados involucrados fueron desvinculados, además de discontinuarse la relación comercial con el cliente.

• • • •

***“El Código de Ética de Conaprole, vigente desde 2009, nos inspira a vivir nuestros valores en pos del beneficio personal, profesional y del entorno.”***

• • • •



# La estrategia para la gestión sustentable del negocio

Atendiendo a los cambios constantes en los mercados internacionales y con el propósito de seguir creciendo como empresa a partir de la generación de productos de mayor valor agregado, en 2017 definimos nuestro Plan Estratégico Quinquenal con el horizonte a 2022.



En un plano más operativo, es nuestro Sistema Integrado de Gestión el que nos permitirá ejecutar este plan, basado en las siguientes premisas:

- Entregar valor a nuestros clientes a través de productos de excelente calidad.
- Generar un ambiente de trabajo que permita el desarrollo de nuestra gente.
- Llevar adelante con nuestros socios estratégicos (distribuidores y proveedores) un relacionamiento basado en la cooperación y en la búsqueda de oportunidades de beneficio mutuo.
- Aportar valor a la comunidad a través de una política de excelencia en responsabilidad social y una cuidadosa gestión del medio ambiente.



# El diálogo permanente con nuestros grupos de interés

Para cumplir con nuestro propósito empresarial, consideramos indispensable el diálogo con todas aquellas personas y organizaciones relacionadas a Conaprole. Trabajamos en instancias de taller con referentes de cada una de nuestras plantas y procesos principales para así, definir el contexto, las partes interesadas de Conaprole y los riesgos globales identificados para nuestro negocio.



**Reguladores y entidades del Gobierno**

**Colaboradores**

**Comunidad**

**Alta Dirección Ejecutiva de Conaprole**

**Medios de comunicación**

**Clientes y consumidores**



**Proveedores y distribuidores**

**Productores de leche**

**Empresas del sector**



. . . .

# **NUESTRO COMPROMISO CON EL DESARROLLO PRODUCTIVO DE URUGUAY**

*Participamos activamente en las principales organizaciones  
empresariales del país, como por ejemplo:*

**Cámara de Industrias de Uruguay**

**Cámara de Industria láctea del Uruguay**

**Cámara Industrial de Alimentos**

**Instituto Nacional de la Leche**

**Cooperativas Agrarias Federadas**

**Unión de Exportadores del Uruguay**

**Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay**

**Federación Panamericana de Lechería**

**Liga de Defensa Comercial**

**Cámara de Anunciantes**

**Compromiso Empresarial para el Reciclaje**

. . . .



# Premios y reconocimientos

Fuimos reconocidos por el Banco de la República Oriental del Uruguay junto a la Unión de Exportadores del Uruguay como:

1. Exportador nacional

1. Exportador sectorial

1. Exportador cliente del Banco de la República Oriental del Uruguay

También recibimos los reconocimientos de:

Unicef, a través de su iniciativa "Empresas por la infancia", por nuestra participación en el programa "¿Qué están haciendo las empresas por los niños en Uruguay?".

• • • •

Auditorio Nacional del Sodre por el apoyo brindado al proyecto "Visitas de Escuelas Rurales al Auditorio".

• • • •

Asociación Rural del Uruguay por el stand Conamigos presenta "Grandes Inventos" y su aporte educativo.



# La definición de los aspectos materiales de Conaprole

En este ejercicio trabajamos desde el Comité de Sustentabilidad en la definición de la primera matriz de materialidad de Conaprole según los lineamientos propuestos por la Global Reporting Initiative (GRI). Son estas premisas las que nos llevaron a trabajar con énfasis en la determinación de aquellos aspectos materiales de nuestro negocio, es decir, aquellos asuntos económicos, sociales y ambientales que nos afectan e impactan de distinta medida a nuestros grupos de interés. Esperamos profundizar en los siguientes ejercicios el contenido de esta matriz.

En primer lugar, relevamos las mejores prácticas de empresas de nuestro sector, tanto locales como internacionales, cooperativas o sociedades anónimas. De este relevamiento comparativo pudimos obtener valiosa información para nuestra gestión en materia de gobernanza, gestión ambiental, cadena de valor, relación con las personas y el vínculo con la comunidad. También relevamos expectativas e intereses de los integrantes de Conaprole en el marco de una actividad de capacitación, donde participaron 22 colaboradores, mayormente Gerencias y Jefaturas, incluyendo al Gerente General. En esta instancia se identificaron y ordenaron los temas más relevantes de la gestión en materia de impactos significativos económicos, ambientales y sociales de nuestra organización.

Finalmente, para evaluar el impacto asociado<sup>10</sup> a cada Tema Material se consideraron los siguientes insumos:

Empresas Relacionadas analizadas en el benchmark de mejores prácticas.

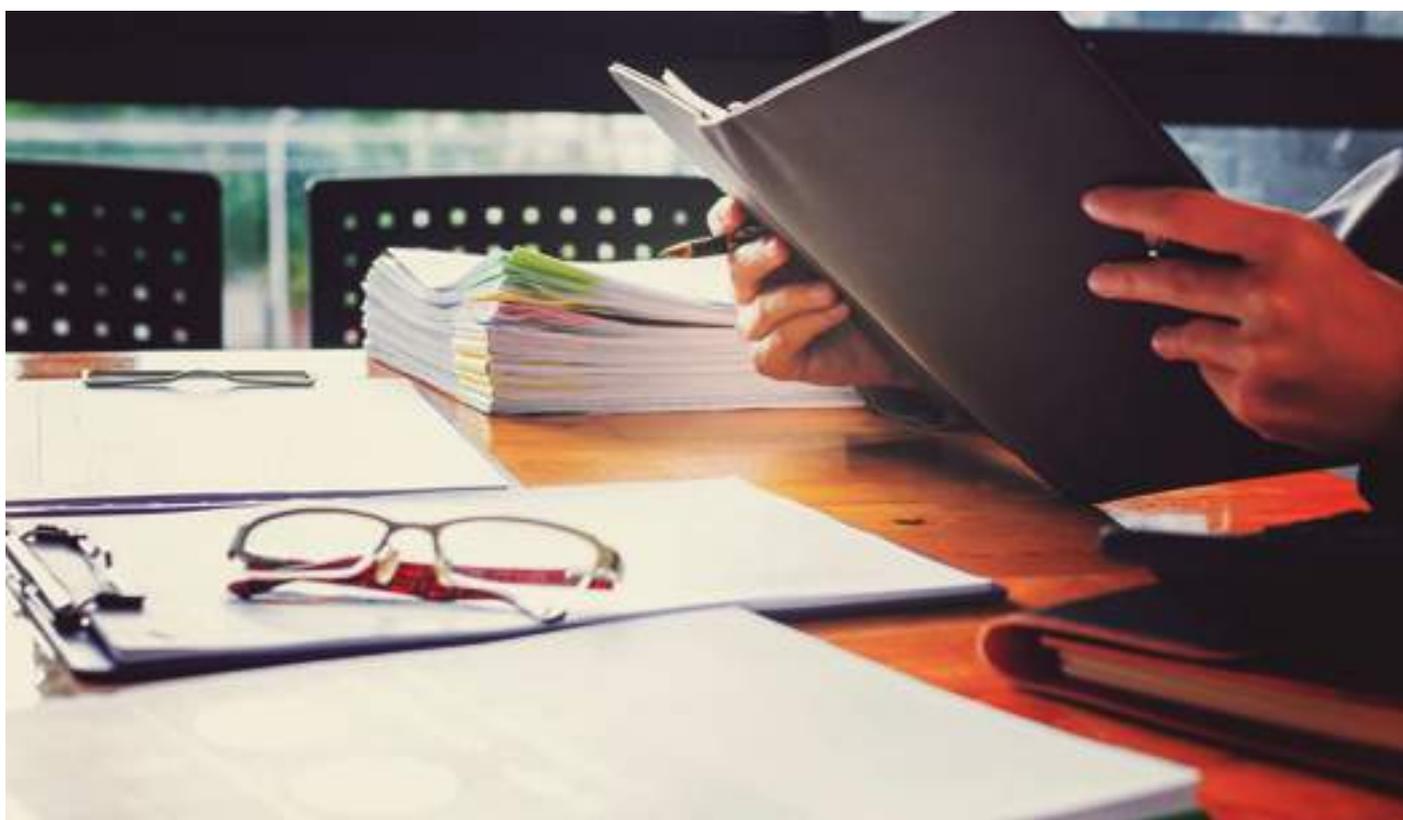
Relación de impacto entre los temas materiales identificados.

Relación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con las metas priorizadas por Uruguay.

Suplemento GRI para empresas del sector alimenticio.

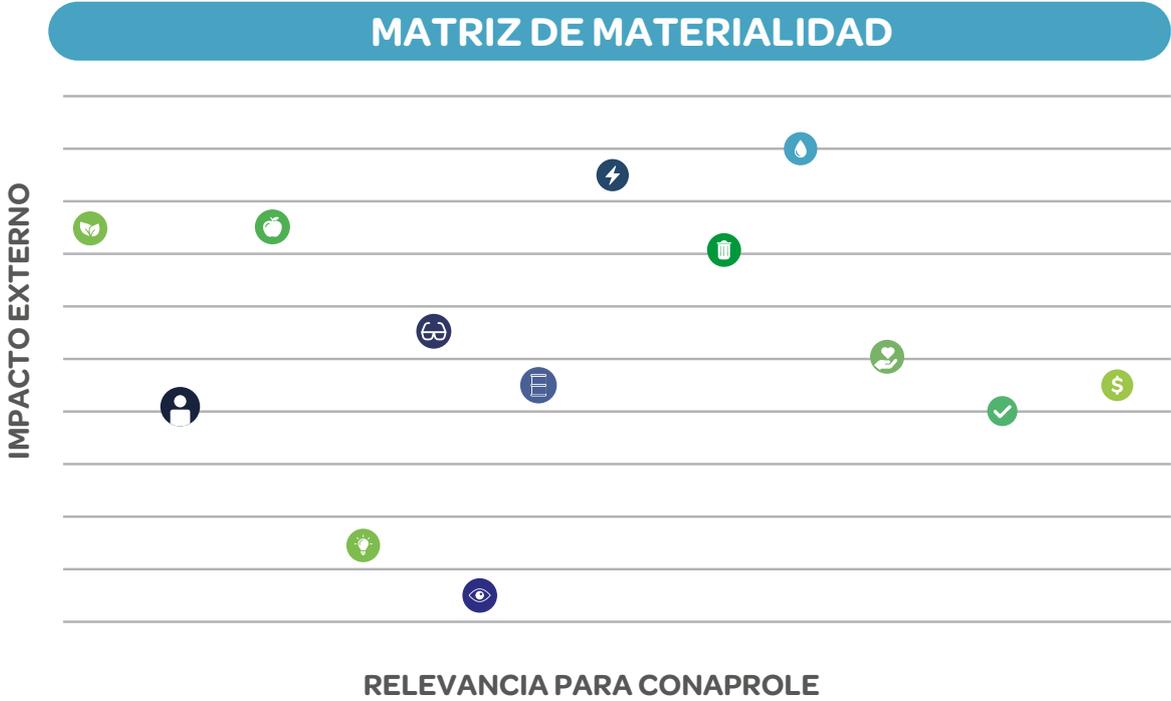
Requerimientos de inversores internacionales de la empresa.

Resultados de la encuesta de satisfacción a clientes del exterior.



<sup>10</sup> Por "Impacto asociado" se hace referencia al efecto (positivo o negativo) que una organización tiene sobre la economía, el medio ambiente y/o la sociedad.

# De todo este proceso de diálogo y análisis, se definió la siguiente matriz de materialidad para Conaprole:



- Desempeño económico de CONAPROLE
- Innovación y Desarrollo de nuevos productos
- Producto sano y seguro
- Promoción de nutrición y vida saludable
- Salud y seguridad ocupacional
- Uso eficiente del agua
- Gestión de residuos
- Protección de DD.HH y laborales
- Eficiencia energética
- Tratamiento de Efluentes
- Capacitación a empleados y productores lecheros
- Uso de Energías Renovables
- Ética y transparencia en la Gestión Empresarial

Otros aspectos materiales identificados, pero con un menor nivel de incidencia fueron:  
 Iniciativas de reciclaje, materiales de empaque, uso sustentable del suelo, protección animal, protección de la biodiversidad, programas sociales para el desarrollo de la comunidad, marketing responsable, etiquetado de productos, evaluación social y ambiental de proveedores, igualdad de género e inclusión laboral de grupos en situación de vulnerabilidad y lucha contra el trabajo infantil. La no inclusión de estos aspectos como prioritarios, no significa que Conaprole no los esté gestionando con dedicación.

Asimismo, también pudimos identificar cómo nuestra matriz de materialidad se relaciona con la agenda de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. Durante el último período, desde Conaprole participamos del relevamiento realizado por CEDES sobre las contribuciones de las empresas uruguayas a los ODS a los fines de alinearlas al compromiso asumido por el Gobierno de Uruguay ante Naciones Unidas.

• • • •

**“...participamos del relevamiento realizado por CEDES sobre las contribuciones de las empresas uruguayas a los ODS a los fines de alinearlas al compromiso asumido por el Gobierno de Uruguay ante Naciones Unidas.”**

• • • •

### Relación de los aspectos materiales de Conaprole a los ODS priorizados por Uruguay:

 <p><b>1</b> FIN DE LA POBREZA</p>	<p>Protección de los derechos humanos y laborables</p>
 <p><b>2</b> HAMBRE CERO</p>	<p>Desempeño económico de Conaprole                      Productos sanos y seguros                      Innovación y desarrollo de nuevos productos                      Promoción de nutrición y vida saludable</p>
 <p><b>3</b> SALUD Y BIENESTAR</p>	<p>Salud y seguridad ocupacional                      Promoción de nutrición y vida saludable</p>
 <p><b>9</b> INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA</p>	<p>Desempeño económico de Conaprole                      Uso eficiente del agua                      Gestión de residuos                      Eficiencia energética                      Uso de energías renovables                      Tratamiento de efluentes</p>
 <p><b>16</b> PAZ, JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS</p>	<p>Ética y transparencia en la Gestión Empresarial</p>

- Impacto interno
- Impacto interno y externo

**Relación de los aspectos materiales de Conaprole a los ODS priorizados por Uruguay:**

<p><b>4 EDUCACIÓN DE CALIDAD</b></p> 	<p>Capacitación a empleados y productores lecheros</p>
<p><b>6 AGUA LIMPIA Y SANEAMIENTO</b></p> 	<p>Capacitación a empleados y productores lecheros</p> <p>Salud y seguridad ocupacional</p>
<p><b>8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO</b></p> 	<p>Desempeño económico de Conaprole</p> <p>Salud y seguridad ocupacional</p> <p>Innovación y desarrollo de nuevos productos</p> <p>Protección de Derechos Humanos y laborales</p>
<p><b>11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES</b></p> 	<p>Uso eficiente del agua</p> <p>Gestión de residuos</p> <p>Eficiencia energética</p> <p>Tratamiento de efluentes</p> <p>Uso de energías renovables</p>
<p><b>12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES</b></p> 	<p>Capacitación a empleados y productores lecheros</p> <p>Uso eficiente del agua</p> <p>Gestión de residuos</p> <p>Eficiencia energética</p> <p>Tratamiento de efluentes</p>

 Impacto interno

 Impacto interno y externo

• • • •



**3**

***NUESTRA  
CADENA  
DE VALOR***

Conaprole genera valor a lo largo de toda su amplia cadena productiva y comercial compuesta por las siguientes partes:

**CADENA DE VALOR:**  
*Información anual*

La materia prima de todos nuestros procesos productivos es la leche de vaca proveniente de nuestros socios cooperarios distribuidos por todo el país.

A través de un servicio contratado, la leche es trasladada desde cada uno de los tambos hacia las plantas de producción correspondientes por cercanía.

En nuestras 8 plantas industriales la leche es procesada bajo los más rigurosos estándares de calidad para obtener los diferentes productos que son parte de nuestra cartera.



**PRODUCCIÓN LECHERA**

- 1.914 productores
- 280.000 vacas
- 1.413 millones de litros
- 73% leche país



**RECOLECCIÓN EN TAMBOS**

- 514.442** recolecciones
- utilizando 129 cisternas
- recorriendo 13 millones Kms



**INDUSTRIA**

- 8** plantas en 7 departamentos
- 390.000 mKL



**CALIDAD/INNOVACIÓN**

- + **1,8 millones** análisis
- + **25** productos nuevos



**DEPÓSITOS PT**

- 2 propios
- 4 tercerizados

**Conaprole en el mundo**

	<b>CLIENTES</b>		Brasil/Chile <b>DANONE</b>
		<b>MANTECA</b>	Argelia O'Neill
		<b>RUSIA</b>	Brasil/Egipto Kraft
		<b>QUESOS</b>	Egipto Mondelez
<b>MÉXICO</b>	Nestlé		
<b>4,3% LPE</b>			



**VENTAS**

- + 50 países destino
- 154.000 mKL
- U\$S 445MM

Nuestro Servicio de Atención al Consumidor y Cliente busca dar respuesta a los reclamos relacionados con nuestros productos.



**DISTRIBUCIÓN**

- + 1.500 embarques

Contamos con todo un sistema de transporte asociado que nos permite transportar los productos en tiempo y forma a todos sus destinos nacionales e internacionales.

**Marketshare**

<b>Leche fluida</b> 81%	<b>Helados</b> 61%	<b>Yogures</b> 65%
<b>Postres</b> 50%	<b>Dulce de leche</b> 60%	



**VENTAS**

- 24.000 PDVs
- 240.000 mKL
- U\$S 314 MM

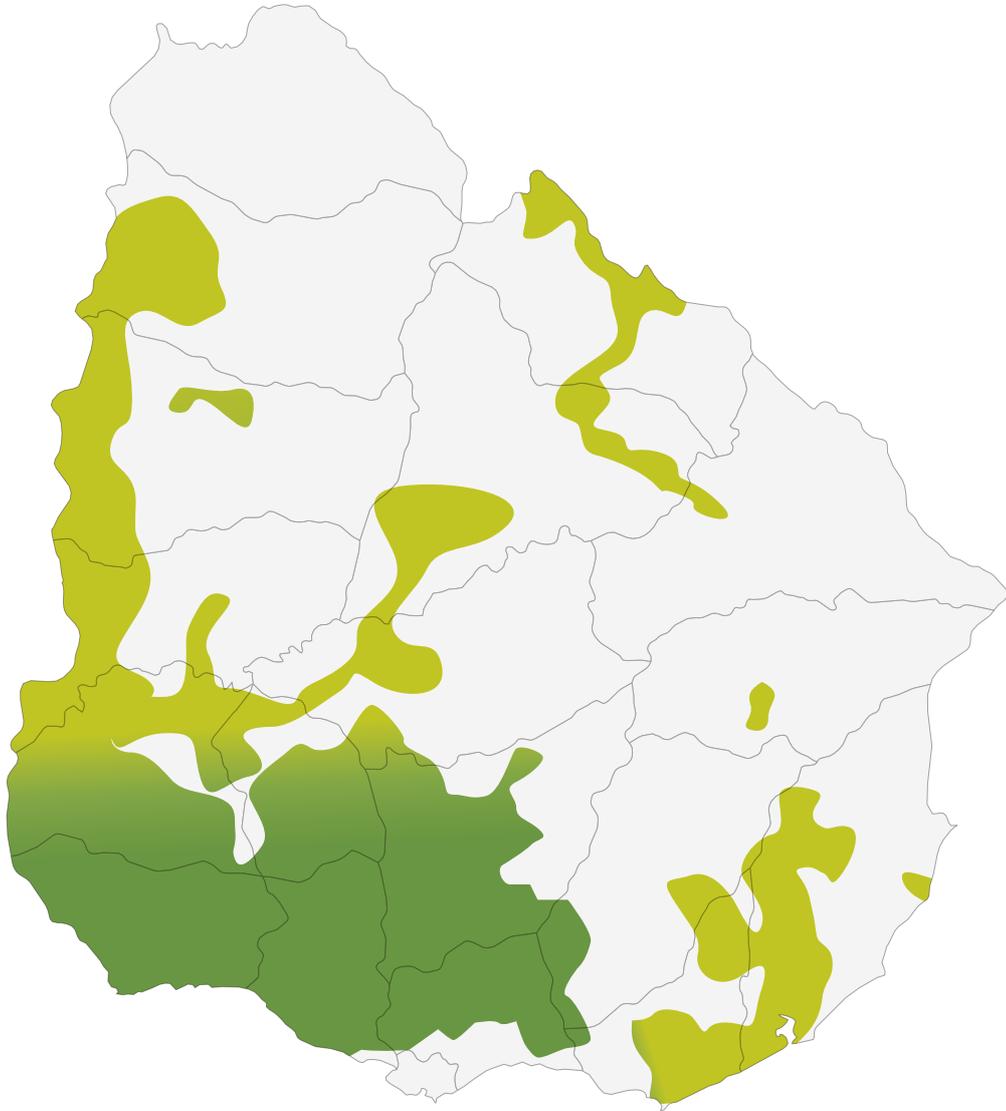


**DISTRIBUCIÓN**

- 1.000 distribuidores
- + 350 camiones empleando a
- + 1000 personas

# Los Productores Lecheros: nuestra razón de ser

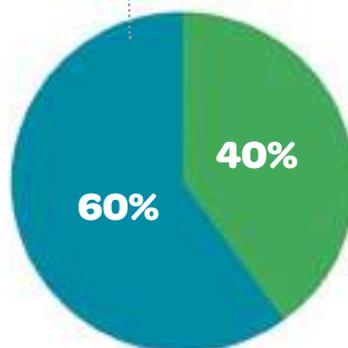
Actualmente contamos con 1914 matrículas remitentes de productores lecheros. La mayor proporción de ellos se encuentran localizados en el sur del país, mientras que otros están en departamentos que no pertenecen a la cuenca lechera tradicional.



Representa el 20% del total de leche que ingresa a la planta



**Producción  
lechera**



● <1500 litros/día

● >1500 litros/día

Durante el último período continuamos con las acciones de apoyo a los productores, lo que redundó en una mayor productividad y calidad de la leche:

	2017/2018	2016/2017
<b>TOTAL DE MATRÍCULAS PROMEDIO AÑO</b>	<b>1914</b>	<b>1954</b>
Productores con menos de 500 lts/día	22%	26%
Productores con más de 3000 lts/día	19%	16%
Productores en calidad de superior (18 Y 19%)	75,8%	66,4%
Leche en calidad de superior (18 Y 19%)	85,2%	77%
Productores que participan en proyectos de gestión empresarial	48%	46%
Personal de tambo capacitado en temas productivos	615	440
Productores visitados por técnicos de Conaprole	92%	95%
Productores asesorados en temas de calidad e inocuidad	33%	34%

El Programa de Control y Mejora Continua de Calidad e Inocuidad de leche en el tambo - llevado a cabo por un equipo de técnicos especializados - tiene dos ejes centrales:

### ***El control y monitoreo permanente de la leche producida***

La información relevada por los especialistas dentro de las actividades del sistema de control de calidad se registra directamente dentro de la base de datos del portal web de la Cooperativa. Esta misma información es la que alimenta el sistema de información y alertas enviadas a los productores, técnicos y operarios para actuar de forma rápida y eficiente.

### ***El sistema de pago para la promoción de la producción de leche de calidad superior***

Se establecieron valores para ciertos indicadores que caracterizan la leche a modo de definir un estándar de calidad superior<sup>11</sup> que pueda ser reconocido especialmente. Este reconocimiento se realiza a través de un pago superior por unidad de leche.

11 "Los estándares de calidad máximo se establecen en rangos de recuentos de células somáticas menor a 300 mil y de recuentos bacterianos menores a 50 mil ufc. Con el fin de asegurar la calidad e inocuidad de la leche, se exige también el cumplimiento de las referendaciones oficiales anuales, así como la ausencia de inhibidores del crecimiento bacteriano".

# Iniciativas para el fortalecimiento de los Productores

La Gerencia de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas de Conaprole tiene como objetivo brindar a los productores apoyo continuo en la gestión y mejora de su actividad lechera, apuntando a optimizar su rentabilidad y aumentar su participación en el mercado. En pos de estos fines, también se vincula con organizaciones gremiales, institutos de investigación, gobierno, empresas paraestatales y con técnicos, tanto en Uruguay como en el exterior.

Las actividades de apoyo comprenden las dimensiones económicas, sociales y ambientales:

## Dimensión Económica

Desde el año 2001 se implementa el proyecto “Costos”. Es una herramienta de monitoreo y mejora para la gestión productiva y económica en los procesos de alimentación, ordeño, estructura y recría. En promedio, anualmente participan unos 80 productores.

También desarrollamos desde 2010 el Programa de Apoyo a la Gestión Lechera y Producción Competitiva con los cuáles buscamos optimizar el control de los procesos clave del tambo: alimentación, reproducción, manejo y gestión económica. La clave es la integración de actividades de asesoramiento y monitoreo en conjunto en el tambo. Se realiza asesoramiento técnico agronómico y veterinario de manera continua. El monitoreo de las actividades consiste en el seguimiento mensual a través del acceso a un software y reuniones grupales que permiten el análisis y discusión de la información generada.

A través de PROLESA, empresa colateral de Conaprole, se facilita el suministro y financiación de insumos agropecuarios y otros suministros a los socios cooperarios.

## Dimensión Social

El fortalecimiento del capital humano a nivel de productores, operarios y técnicos asesores es el eje central. Para ello promovemos el intercambio periódico con instituciones públicas y privadas del ámbito de la industria lechera en eventos masivos como Expoactiva y ExpoMelilla. También, con el propósito de generar espacios de intercambio, se realizan visitas a tambos con buenos resultados económicos-productivos dentro del país, de modo de trasladar la buena gestión y las buenas prácticas lecheras al resto de los productores.

Por otra parte, brindamos capacitaciones, consultorías y talleres para los trabajadores de los tambos de nuestra Cooperativa. Una iniciativa destacada, dentro del marco del Programa de Calidad de Leche, son las capacitaciones constantes enfocadas a la obtención de leche de calidad,

abarcando la importancia de la inocuidad del producto por el impacto directo que puede tener en la salud pública. Estas capacitaciones alcanzan un promedio de 370 productores y operarios por año. Anualmente se dictan más de 60 cursos en las áreas de: Preparación y Utilización del Mixer, Cría de Terneras, Inseminación Artificial, Formación Ordeñadores, Manejo de la Vaca Seca y Parto, Implantación y Manejo de Pasturas, Operación y Regulación de Maquinaria Agrícola, Bienestar Animal. Además se cuenta con un Manual de Buenas Prácticas Lecheras, como guía para mejorar los procesos del tambo, promoviendo el uso de herramientas informáticas para un mejor control de la calidad higiénico sanitario en los establecimientos. Además se brindan capacitaciones constantes en materia de seguridad ocupacional y prevención del trabajo infantil.

Finalmente, se destaca el espacio radial vigente desde 1983. Propiciamos el programa radial de alcance nacional (Radio Oriental), dedicado exclusivamente a la producción lechera “Lechería en el Uruguay”. Esto se suma a las otras habituales iniciativas de comunicación masiva con productores, tanto en Montevideo como el interior.

• • • •

**“...con el propósito de generar espacios de intercambio, se realizan visitas a tambos con buenos resultados económicos-productivos dentro del país, de modo de trasladar la buena gestión y las buenas prácticas lecheras al resto de los productores.”**

• • • •



## Dimensión Ambiental

Desde Conaprole trabajamos permanentemente sobre los aspectos más relevantes de la relación existente entre las actividades de Producción y el Medio Ambiente. Lo hacemos desde la asistencia técnica a todos los productores lecheros en distintas actividades:

- Diseño y ejecución de obras en caminería, salas de ordeño, corrales y playas de alimentación.
- Distribución de agua para el ganado y obras para riego.
- Sistemas de gestión de efluentes y residuos sólidos.
- Uso eficiente y seguro de la energía.

Sobre este último aspecto, desde el año 2012<sup>12</sup> se está trabajando en el uso eficiente de la energía eléctrica, minimizando su consumo y su impacto en los costos de producción de leche, proponiendo para ello medidas prácticas de mejora a nivel del tambo.

A la fecha se han implementado más de 550 auditorías energéticas, las cuales han permitido disponer de instalaciones eléctricas más seguras y una infraestructura eléctrica más eficiente en el uso de la energía.

Paralelamente se promueve la incorporación de fuentes de energías renovables apuntando a reducir las emisiones de carbono, en línea con las prácticas de Conaprole a nivel industrial.

La gestión ambiental de los productores no es solamente una preocupación de Conaprole, también es una expectativa de nuestros clientes, por ejemplo, Unilever. En el último ejercicio se auditaron 10 matrículas (en el período anterior habían sido 34 matrículas), obteniendo buenos resultados. Los aspectos abordados fueron:

- Uso seguro de los agroquímicos cuidando la no contaminación de los cursos de agua y la seguridad de los operarios que lo trabajan.
- Cuidado del suelo y el agua.
- Gestión de residuos, tanto residuos sólidos como efluentes del tambo.
- Biodiversidad, enfocado a preservar monte nativo en caso que exista.
- Uso eficiente de la energía.
- Capital social y humano, en este tema está lo que respecta a derechos laborales, no trabajo infantil, entre otras cuestiones.
- Bienestar animal referido a darle confort a los animales, el cuidado de su salud, sombra, agua y buen trato.



CONSULTORÍAS	Nº DE PRODUCTORES	
	2017/2018	2016/2017
	1914	1954
Sobre gestión de efluentes en tambos	51	49
Sobre eficiencia energética en tambos	37	28
Sobre caminería en tambos	20	-
Sobre manejo y distribución de agua en tambos	17	-

12 Hasta 2016, Conaprole promovió la iniciativa “Tambos Sustentables” con apoyo del BID-FOMIN

## Una relación transparente con los proveedores

Durante el último periodo contamos con el abastecimiento de 1.050 proveedores, lo que significó una generación de valor de 216 millones de dólares. El 40% de las compras corresponden a servicios<sup>13</sup>, 30% a materias primas<sup>14</sup> y materiales de envasado, 15% a materiales auxiliares y combustibles; y el 15% restante engloba la compra de otros insumos. El 80% de los proveedores de Conaprole es de Uruguay.

A todos los proveedores les compartimos nuestra Política del Sistema de Gestión Integrado además de exigirles el estricto cumplimiento de las normas legales y reglamentarias en materia de Seguridad y Salud Ocupacional aplicables a sus actividades, así como el cumplimiento de la normativa vigente en materia de gestión ambiental responsable. También exigimos las expectativas de calidad e inocuidad para proveedores de ingredientes y envases primarios, y terceristas de productos de marca Conaprole.

La comunicación con proveedores y terceristas es permanente a partir del portal de internet a través del cual se gestionan las órdenes de compras, los pedidos de ofertas, los ingresos de facturas y toda la información concerniente a los pagos.

Otro aspecto indispensable de nuestra cadena de valor es la red de distribución de producto terminado, con una capilaridad en todo el territorio, de más de 350 camiones con los requerimientos de refrigeración necesarios

para la distribución de todos nuestros productos. Este movimiento diario involucra a más de 1.000 personas de manera indirecta a la red de distribución de unos **24.000 puntos de entrega en todo Uruguay**, siendo un aspecto crítico del negocio.

Toda la coordinación se realiza mediante un software de gestión de punto de venta, aplicado a la red de distribución con toda la información de los puntos de venta georeferenciados, con el volumen y la transacción en base diaria en todo el territorio. Al cierre del ejercicio este programa nos permite abarcar a más del 85% de la red de distribución. De esta manera, cualquier consumidor de un producto Conaprole tiene la máxima garantía de calidad y seguridad.

• • • •

**“Este movimiento diario involucra a más de 1.000 personas de manera indirecta a la red de distribución de unos 24.000 puntos de entrega en todo Uruguay, siendo un aspecto crítico del negocio.”**

• • • •



13 Principalmente es transporte.

14 En este apartado no se incluye la compra de leche realizada a los productores socios de Conaprole.

# PRODUCTOS SABROSOS, SALUDABLES Y SEGUROS

Contamos con una cartera de cerca de 300  
productos a través de nuestras líneas de producción.

**Leches**



**Yogures**



**Manteca**



**jugos**

**Dulce de leche**



**Congelados**

**Cremas**



**Quesos**



**Helados**



**Postres**



**Lácteos en polvo**



Además, desarrollamos una amplia variedad de productos aptos para el consumo de personas celíacas y diabéticas, con información precisa y disponible para cualquier consumidor.

Además realizamos el lanzamiento de productos en todas las categorías:

	SKU		
	Total	Lanzamientos	
Helados	70	18	26%
Leches	26	2	8%
Postre	18	6	33%
Yogur	59	8	14%
Otros	122	2	2%
	<b>295</b>	<b>36</b>	<b>12%</b>

Los helados son la categoría de mayor porcentaje de lanzamientos debido a que es nuestro propósito brindarle al consumidor nuevos sabores para cada temporada. En el caso de los postres, el aumento se debe al cambio de envasadora. Esto nos permitió ampliar algunos sabores de las gelatinas, por ejemplo, de 2 sabores a 4 con versión light.

Durante 2019 Conaprole inaugurará su Planta de Productos Nutricionales de Villa Rodríguez. Con esta importante inversión, se agregarán al portfolio de productos aquellos con agregados biotecnológicos destinados a la nutrición de recién nacidos, deportistas y adultos mayores. Estas soluciones nutricionales cumplirán con los más altos estándares en materia de inocuidad, seguridad, tecnología y producción alineada a criterios farmacéuticos y responsables con el medio ambiente y la sociedad.

SKU: Stock Keeping Unit



Todos los productos Conaprole son elaborados en nuestras plantas industriales, en el marco del Sistema de Gestión Integrado, que posee las siguientes certificaciones:

 Sistema de Gestión de Calidad	 Sistema de Gestión de Seguridad Alimentaria	 Sistema de Gestión Ambiental	 Sistemas de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional	 Sistema de Gestión de la Inocuidad Alimentaria
Comprende los procesos de áreas centrales y la totalidad de las líneas de proceso de las plantas Industriales: 7 (CIF), 8 (CIVR), 9 (CISR), 11, 16 y 21 (CIM)	Comprende los procesos de áreas centrales y de las Plantas industriales, según se detalla a continuación: Planta 7(CIF): línea de leche en polvo, sueros en polvo, dulce de leche, mantequilla y butter oil. Planta 8 (CIVR): línea de leche en polvo, quesería y leche UHT. Planta 9 (CISR): muzzarella, quesos de pasta semidura (prensa) y línea de queso rallado. Planta 11: línea de leche en polvo y sueros en polvo. Planta 16: línea de leche en polvo granel. Planta 21 (CIM): líneas de leche, yogures, helados y postres.	Comprende los procesos de áreas centrales a excepción de laboratorio central y la totalidad de las líneas de proceso de las plantas Industriales 7 (CIF), 8 (CIVR), 10, 11, 14, 16 y 21 (CIM).	Comprende los procesos de áreas centrales y la totalidad de las plantas industriales.	Comprende los procesos de áreas centrales y de las Plantas industriales, según se detalla a continuación: Planta 7 (CIF): línea de leche en polvo, sueros en polvo, dulce de leche, mantequilla y butter oil. Planta 8 (CIVR): línea de leche en polvo, quesería y leche UHT. Planta 9 (CISR): muzzarella, quesos de pasta semidura (prensa) y línea de queso rallado. Planta 11: línea de leche en polvo y sueros en polvo. Planta 16: línea de leche en polvo granel. Planta 21 (CIM): líneas de leche, yogures, helados y postres.

Tomando como referencia las normas ISO 9001:2008, ISO 22000:2005, ISO/TS 22002-1:2009, UNIT-ISO/IEC17025:2005, OSHAS 18001:2007, ISO 26000:2010 e ISO 14001:2004, se ha desarrollado un Sistema de Gestión Integrado que se aplica en toda la Cooperativa. Además, cuenta con certificaciones religiosas expedidas por las comunidades judía y musulmana. En todas las instalaciones industriales contamos con una estructura integrada por un equipo de Calidad, Medio Ambiente y SYSO abocados a liderar e implementar los lineamientos del Sistema de Gestión Integrado. Por su parte, los procesos analíticos de control se hacen aplicando las Buenas Prácticas de Laboratorio y cumpliendo los exigentes estándares de la Norma ISO 17025. Conaprole ha firmado un acuerdo con el Laboratorio Tecnológico del Uruguay (LATU). Esta institución independiente, a través de un sistema de auditorías anuales y de comparaciones interlaboratorios, respalda los resultados emitidos por los Laboratorios de Conaprole para todos los productos de exportación. En la medida que Conaprole desarrolla la exportación de algunos productos de mercado interno a la región, estos nuevos productos, se van sumando a la lista del convenio.

En Conaprole contamos con un Centro de Innovación y Calidad, en un edificio de última generación con una superficie con cerca de 50 personas trabajando en innovación, investigación y desarrollo de nuevos productos, atendiendo a las necesidades y expectativas de clientes y consumidores referidas, entre otros, a crecientes requisitos de calidad e inocuidad, las características nutricionales, la funcionalidad y la competitividad en costo. El edificio cuenta además con un Laboratorio Central de Aguas y Efluentes, y una Planta Piloto de productos frescos con equipamiento que emula a escala reducida, los principales procesos industriales de los productos que llegan a manos del consumidor. Cada año trabajamos en la agenda anual de innovación, abarcando el desarrollo de nuevos productos y también de los procesos productivos. Este plan nos permitió el lanzamiento de los 36 nuevos productos del último período, muchos de ellos con una mejora significativa en su perfil nutricional. Un ámbito innovador y destacado de Conaprole es su Laboratorio Central de Calidad certificado. Posee la certificación ISO 17025:2005 "Calidad en Laboratorios de Ensayo y Calibración" lo que nos permite asegurar la calidad de nuestros procesos.

# Laboratorio Central de Calidad

## Su misión es:

Realizar la dirección técnica del Sistema de Gestión de Calidad de los laboratorios de Conaprole, y brindar el soporte técnico que se requiera en los temas de su especialidad.

Liderar el Sistema de Gestión de Calidad de los laboratorios de toda la Cooperativa, en busca de una gestión corporativa y normalizada, basada en los requisitos establecidos en la norma ISO 17025 y el sistema 5S.

Procurar la satisfacción de los clientes internos y externos como la Dirección, Área de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas, Laboratorios de Conaprole, Técnicos asesores de las distintas áreas de Conaprole, Contratantes del servicio de 3ª parte y otros agentes involucrados en cuanto a calidad, confidencialidad y neutralidad en la emisión de resultados.

Innovar, investigar y desarrollar nuevas técnicas analíticas para atender requerimientos de clientes internos y externos.

El laboratorio cuenta además con el Sector de Calidad de la Leche (SECALE), espacio centralizado que recibe a diario, muestras de productores, cisternas y silos de las plantas industriales. Cuenta con robótica y automatización que le permite manejar en el orden de las 1500 a 2000 muestras por día, para análisis de células somáticas, recuento microbiano total, grasa, proteína, lactosa, urea, ácidos grasos libres, brucelosis, micotoxinas y antibióticos.

Desde aquí salen los resultados de análisis para el pago a los productores, y además, en conjunto con los resultados de análisis diarios del 100% de la leche de los silos de las plantas industriales y las muestras de las cisternas que descargan en planta, se han instrumentado estrictos controles para garantizar tanto como sea posible, la inocuidad, desde el punto de vista accidental (food safety) como intencional (food defense).

Todos estos esfuerzos se alinean con la visión del laboratorio de ser líder en el análisis de productos lácteos, además de ser el mejor laboratorio de lácteos para trabajar bajo los valores de profesionalismo, transparencia, confidencialidad y confiabilidad.

En el último período,  
el Laboratorio recibió una inversión de

## 300.000 dólares

con el fin de mejorar su equipamiento y logró cumplir con sus objetivos de gestión en relación a:

ajustes en los procedimientos  
microbiológicos  
para cumplir con nuevas exigencias  
regulatorias

el desarrollo de nuevas técnicas  
analíticas en microbiología y  
físicoquímica

aumentar la cantidad de muestras  
en su Sector de Calidad de Leche

mejoras en los modelos de  
calibración de sus equipos.

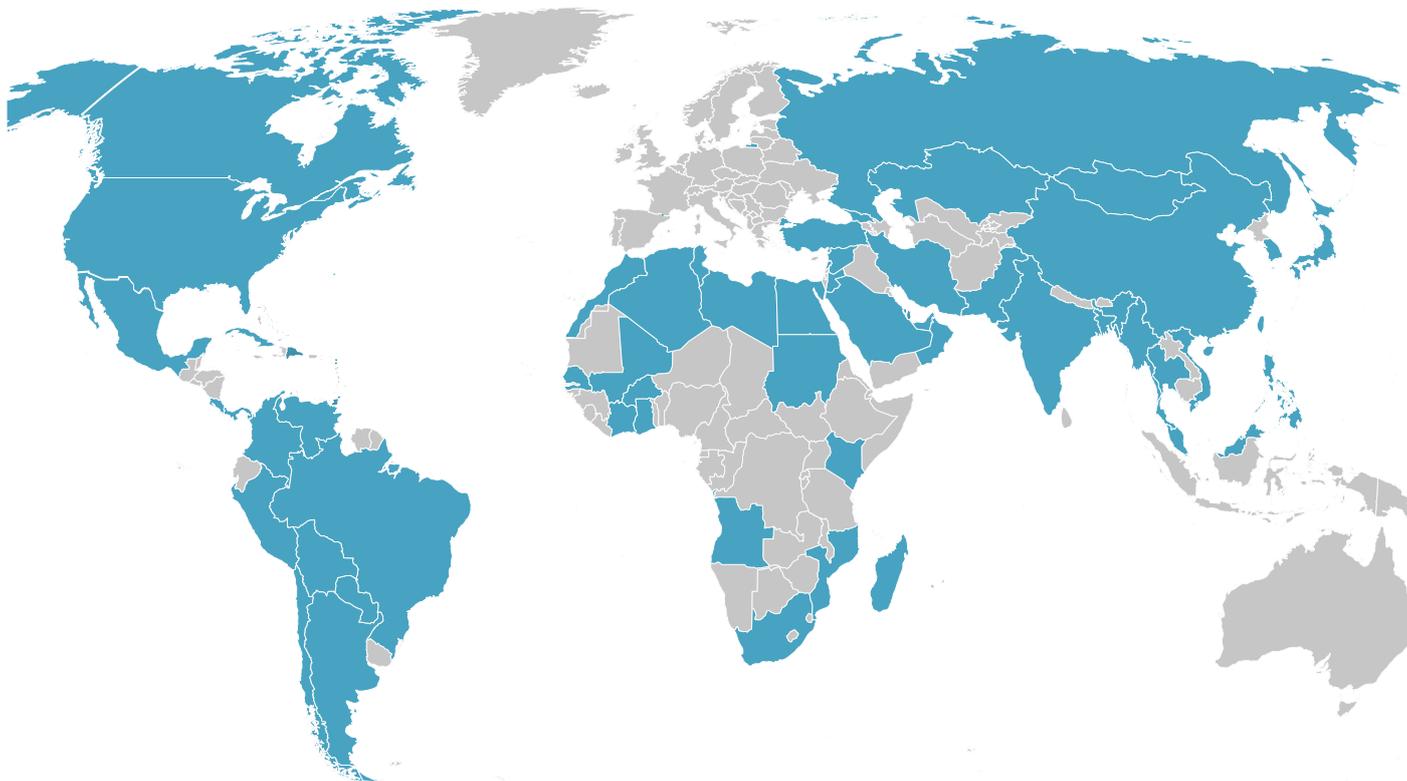


# Clientes y consumidores en todo el mundo

Los productos Conaprole abastecen a todo el territorio uruguayo con esta estructura de apoyo:

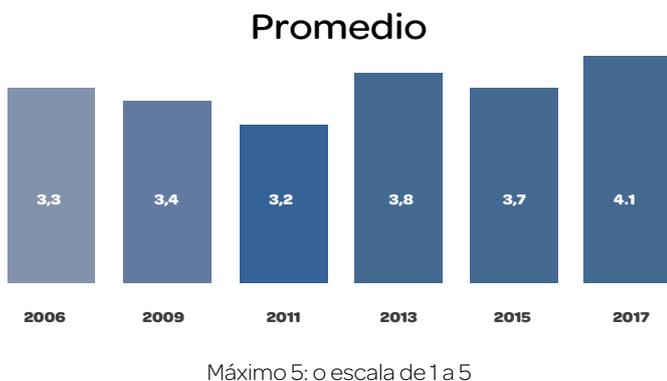
Canales de venta	Cantidad de clientes
Distribuidores	133
Supermercados – Cooperativas	16
Industriales	85
Instituciones Oficiales	76
<b>TOTAL</b>	<b>310</b>

Además, han llegado, en el último lustro, a 68 países de América, Europa, África y Asia. Entre los productos exportados se encuentran la leche larga vida, manteca, quesos blandos y duros, productos desecados (leche en polvo, suero, caseína, etc) y butter oil. Las exportaciones de Conaprole representan el 3% del comercio mundial de lácteos.



Tanto para los mercados locales como los de exportación, nos esforzamos por conocer la satisfacción de nuestros clientes. En relación al mercado externo realizamos encuestas periódicas, la última de ellas entre septiembre y noviembre de 2017<sup>15</sup>.

A continuación se comparten los resultados del relevamiento y su comparativa desde 2006, año de inicio del relevamiento.



El nivel de satisfacción mantiene su tendencia creciente en los últimos 3 años, lo que refleja el compromiso de Conaprole por la excelencia de sus productos y la calidad de su servicio hacia los clientes.

• • • •

**Entre los aspectos más ponderados por nuestros clientes del exterior se encuentran la calidad del producto y nuestra seriedad, confiabilidad y solvencia como proveedor.**

• • • •

Con el mismo propósito, también realizamos, desde 2008, encuestas de satisfacción a nuestros clientes del mercado uruguayo, tanto distribuidores como clientes directos y cuentas especiales. El último relevamiento fue realizado durante el primer semestre de 2018 y contó con la participación de:

	Encuestados	Respuestas	%
Distribuidores	130	52	26
Clientes directos	101	21	8
Cuentas claves	58	32	33

Los aspectos abordados con la encuesta son:

**Pedidos de carga:** tanto en horarios como calidad de la atención y flexibilidad ante imprevistos.

**Entrega de mercadería:** en relación a cumplimiento de horario de entrega y los productos requeridos.

**Documentación:** referida a la claridad en todo comprobante emitido.

**Cartera de productos:** en relación a la cantidad, calidad, variedad y estrategias de comunicación de los productos.

**Gestión Comercial:** a lo largo del vínculo con el cliente desde la venta hasta el soporte a los puntos de venta.

Los resultados de esta encuesta reflejan un grado de satisfacción muy importante (entre 3,93 y 4,38 puntos sobre un máximo de 5) por parte de nuestros clientes, en particular, aquellos de cuentas claves y clientes directos. En relación a los distribuidores, los aspectos a mejorar se relacionan con la entrega de mercadería, particularmente en momentos de conflictos sindicales y quiebres de stock que son las instancias de mayor afectación a los distribuidores. También hicieron mención a la necesidad de mayor disponibilidad de equipos de frío, aspecto que desde el área Comercial se comenzó a subsanar a partir de una importación de equipos para congelados y una compra de equipos para lácteos.

Finalmente, con respecto a nuestros consumidores, contamos con distintos canales de comunicación para recepcionar cualquier reclamo en relación a nuestros productos:

- Línea telefónica (0800 1936)
- Correo electrónico (sac@conaprole.com.uy)
- Personalmente en sucursales de venta al público.

Durante el último período se atendieron un total de 3.825 reclamos, el 94,5% de ellos por vía telefónica. Al cierre del ejercicio los reclamos resueltos cerrados fueron 3.761.

También mantenemos contacto directo y permanente con los consumidores a través de nuestras redes sociales:

 /Conaprole **213.940 seguidores**

 /conaprole **10.6 k seguidores**

 /Conaprole **4.516 seguidores**

<sup>15</sup> Esta encuesta se envió a un total de 97 clientes en el extranjero, habiendo obtenido 21 respuestas, lo que representa un 22% de los clientes y el 42% del volumen anual facturado por exportaciones. Para validar la encuesta se requiere al menos cumplir con el 20% de nivel de respuestas

# La comunicación responsable de nuestros productos

Desde 2002 integramos en forma activa la Cámara de Anunciantes del Uruguay, ocupando en la actualidad su vicepresidencia. Inspirados por nuestro Código de Ética y siguiendo el mandato del Consejo Nacional de Autoregulación Publicitaria (CONARP), trabajamos cada día por una comunicación comercial libre y responsable con los valores que transmitimos a la ciudadanía. Contamos con nuestro propio manual de procedimientos acerca de la forma en que se comunican los productos a través de avisos comerciales y patrocinios de eventos. Una acción destacada fue la iniciativa realizada con motivo a la celebración del Día del Patrimonio, junto a la Comisión de Patrimonio de la Nación. Desde Conaprole desarrollamos un Dulce de Leche Conaprole "Edición Patrimonio Homenaje a los 100 años de la Cumparsita". Se trata de un producto con envase y etiqueta exclusiva para comercializar en todo el territorio nacional. Tuvo una amplia difusión en las redes sociales en el marco del evento cultural "El Delirio Vida y Obra", del compositor Matos Rodriguez. Participaron más de 10000 personas en evento desarrollado en el Estadio Centenario.

Otras acciones novedosas en materia de comunicación de nuestros productos fueron los rediseños de los envases de las leches blancas apelando a transmitir al consumidor los atributos de garantía (respaldo y calidad), natural (fresca y honesta) y origen (artesanal). También rediseñamos la estética de los productos de la marca de yogures "Viva", con el propósito de comunicar las cualidades de saludable, liviano, apetitoso, fresco, natural y confiable.





SOY LA QUE SABE DE FÚTBOL

SOY LA QUE SABE DE FÚTBOL

Soy como soy, soy

**Viva**

SOY LA MEJOR VERSIÓN de mí MISMA

SOY LA MEJOR VERSIÓN de mí MISMA

Soy como soy, soy

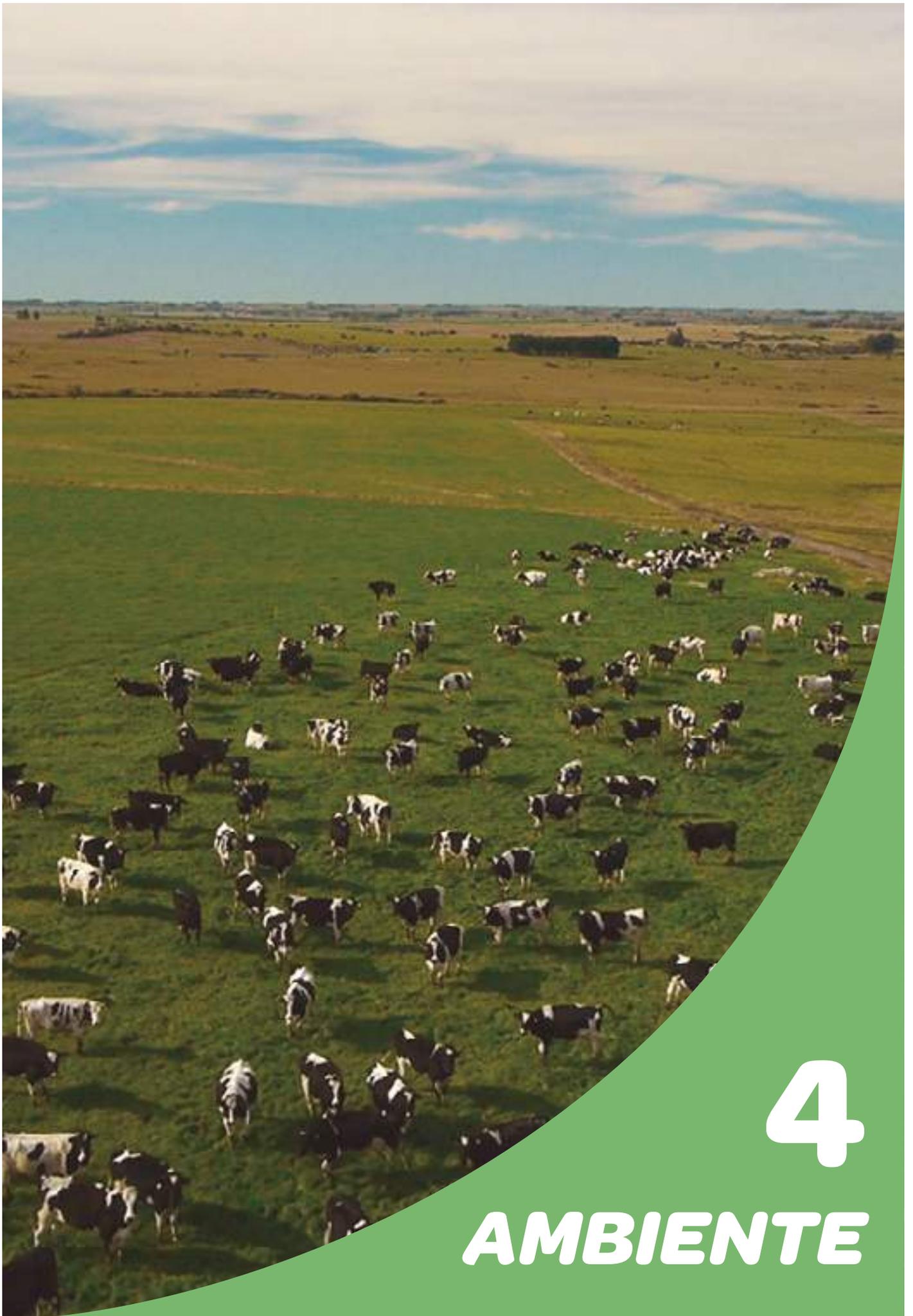
**Viva**

SOY LA REINA del CERTAMEN Yo MISMA de Ser

SOY LA REINA del CERTAMEN Yo MISMA de Ser

Soy como soy, soy

**Viva**



4

***AMBIENTE***

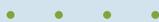


## EL CUIDADO DEL MEDIO AMBIENTE

Procuramos la preservación del ambiente a través de la gestión responsable de recursos que utilizamos en nuestro proceso productivo. Este propósito se sustenta en nuestro Sistema de Gestión Integrado, cuyo objetivo es minimizar el impacto ambiental de las operaciones productivas desarrollando programas orientados a este fin.

Desde Conaprole apoyamos la gestión de organizaciones dedicadas a la educación ambiental, como por ejemplo al Grupo de Educación Ambiental (G.E.A.) de la Intendencia Municipal de Montevideo, aportándoles materiales o patrocinando alguna de sus actividades como ser el Día del Medio Ambiente. Esta entidad es la responsable de diseñar y ejecutar políticas y actividades de educación ambiental para toda la población montevideana.

Ocupamos la presidencia del Compromiso Empresarial para el Reciclaje (CEMPRE) donde participamos activamente en el desarrollo y apoyo a las políticas vinculadas al Plan de Recuperación de residuos y conservación del medio ambiente. También es muy activa nuestra participación en la Comisión de Medio Ambiente de la Cámara de Industrias, apoyando subcomisiones e incluso formando parte de la secretaría de la entidad.



# Nuestros esfuerzos para un consumo más eficiente de energía

Desde 2013 contamos con una Política de Eficiencia Energética, supervisada por el Comité de Energía de Conaprole. Durante el último período desarrollamos programas de capacitación y formación de recursos humanos en eficiencia energética fortaleciéndolos con iniciativas de comunicación interna para la promoción del uso racional de la energía.

Un logro obtenido en el período fue el Certificado de Eficiencia Energética otorgado por el Ministerio de Industria, Energía y Minería por los proyectos de eficiencia energética de la empresa por un valor de 10.581,52 toneladas equivalentes de petróleo (tep) al total de unidades de energía evitada.



5 DE MARZO

## Día Mundial de la Eficiencia energética.



Hagamos un buen uso de la energía, mejorando los procesos, la cogeneración, el reciclaje, el uso de productos menos contaminantes y un consumo inteligente.

	 Incandescente tradicional	 Incandescente tradicional	 LED	 Luz natural
<b>CONSUMO</b>	100%	40%	20%	0%
<b>VIDA ÚTIL (hs)</b>	1000	8000	+20000	Infinita
<b>VENTAJAS MEDIOAMBIENTALES*</b>		✓	✓✓	✓✓✓✓

\*Referido al consumo de energía

En el último ejercicio logramos mejorar el consumo de energía eléctrica por m<sup>3</sup> de leche.

		2017/18	2016/17
<b>Energía eléctrica</b>	<b>MWh</b>	101.086	97.671
<b>Consumo de Energía eléctrica por producción</b>	<b>kWh/m<sup>3</sup> de leche</b>	72	74

Entre las acciones para la mejora de la eficiencia energética se destacan las auditorías internas semestrales en las plantas para el cumplimiento de objetivos en materia de:

- Control del estado de las aislaciones de agua helada
- Control del uso horario de la energía eléctrica
- Control de pérdidas de aire

También se destacan los reportes semanales de los parámetros de los sistemas de frío de la planta 8 (CIVR) y la planta 21 (CIM). Se realizan controles en la presión de condensación en busca de aumentar la eficiencia del consumo energético de los compresores. Conaprole continúa con la política de cambio de luces migrando hacia la tecnología LED en todas sus instalaciones, con el consiguiente impacto en la reducción de la potencia instalada en iluminación, así como un residuo con menor impacto ambiental por la ausencia de mercurio.

Actualmente, el consumo de leña es la única fuente renovable de energía utilizada en las líneas de producción de nuestras plantas. Representa el 45% del consumo total de combustibles y el 35,2% del consumo energético total de Conaprole (energía eléctrica y combustibles). Estamos evaluando la posibilidad de incorporar en nuestra matriz de consumo energético fuentes de energía eólica y energía fotovoltaica así como la sustitución de consumos de fuel oil por leña o combustibles como gas.

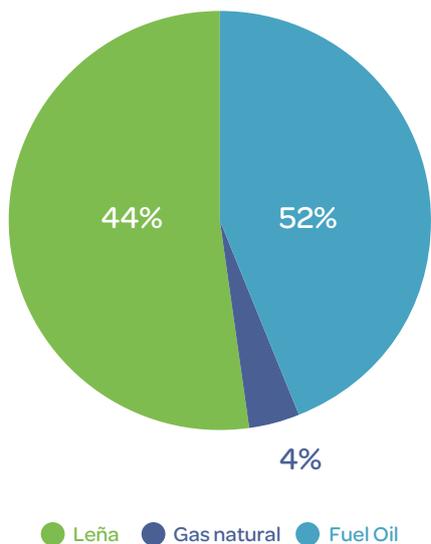
En relación al consumo de combustibles en todas nuestras plantas, se destaca el cambio realizado en las operaciones del Complejo Industrial de Montevideo. Allí se pasó de consumir Fuel Oil a Gas Natural entre diciembre de 2017 y abril de 2018. Por cuestiones presupuestarias en relación al abastecimiento debió discontinuarse.

16 PO00 1200 01 - Política Energética.

17 Es leña de eucalipto. No se afectan especies nativas.

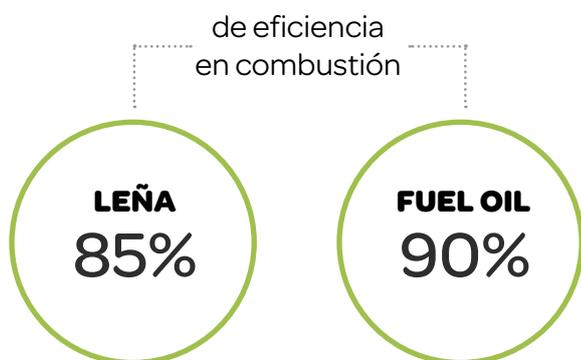
18 El consumo de Fuel Oil se viene reduciendo desde 2005 cuando representaba el 63% del total de combustible consumido por Conaprole.

## CONSUMO DE COMBUSTIBLE 2017 / 2018

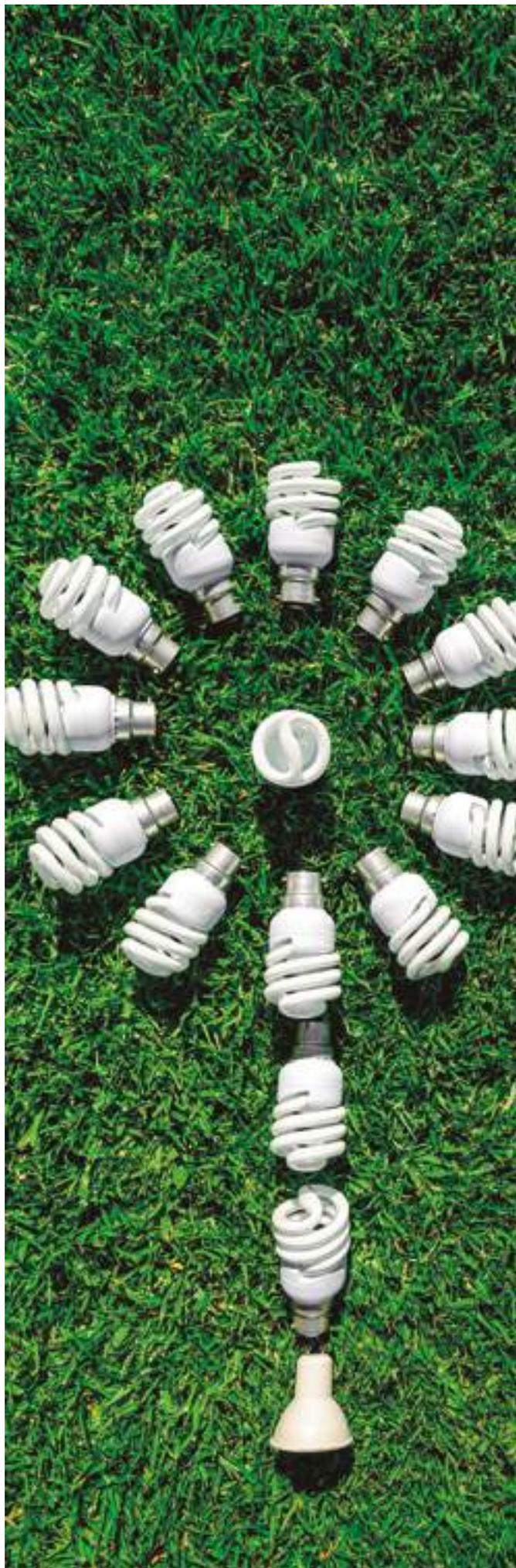


El consumo de Gasoil representa tan sólo el 0,16 % del consumo total de combustibles en el periodo 2017/2018.

Entre las iniciativas para la mejora de eficiencia energética en materia de combustibles se destacan las acciones de seguimiento y monitoreo en torno a la combustión de las calderas para el cumplimiento de los objetivos planteados:



Sobre el control de instalaciones, se realizan auditorías internas semestrales en las plantas con objetivos de cumplimiento para distintas áreas. Se trata de control de pérdidas de vapor en las instalaciones, control del funcionamiento de las trampas de vapor, revisión de los retornos de condensado y revisión del estado de las aislaciones.



# Las emisiones de carbono de Conaprole

Disponemos de una herramienta informática para capturar de los diferentes sistemas de gestión de Conaprole (SAP, GLF, Infolac) toda la información necesaria para la medición de las emisiones de carbono generadas en la elaboración de nuestros productos.

Las emisiones de alcance 1 son aquellas derivadas de los procesos de combustión fija y del combustible consumido por el traslado de la leche a las plantas productivas, en base a una optimización de rutas definida por CONAPROLE

También calculamos las emisiones de carbono de alcance 2. Son las correspondientes al consumo de electricidad generado en nuestras instalaciones.

Con respecto a las emisiones de alcance 3, es decir, aquellas no generadas directamente por Conaprole, continuaremos trabajando en el control de flota de los distribuidores en el mercado interno, así como la optimización del control del frío en transporte. Todos los esfuerzos realizados en materia de eficiencia energética se traducen en la mejora de la intensidad de emisiones por metro cúbico de leche ingresado a planta, un indicador de referencia para nuestra industria.

		2017/2018	2016/2017
Energía eléctrica consumida	MWh	101.086	97.671
Emisión CO <sup>2</sup> <sup>20</sup>	ton CO <sup>2</sup>	1455,64	2060,9

	2017/18	2016/17
Toneladas de CO <sup>2</sup> eq (alcance 1 y2)	128.532	128.822
Cantidad de leche ingresado a planta (m <sup>3</sup> )	1.414.169	1.333.823
Intensidad energética	0.091	0.097

## Combustión Fija

		unidad	2017/2018	2016/2017
Fuel Oil		m <sup>3</sup>	16.420	17.245
	Ton CO <sup>2</sup> eq equivalente	ton	51.230,4	53.804
Gas Natural		m <sup>3</sup>	1.430	0
	Ton CO <sup>2</sup> eq equivalente	ton	2,79	0
Gasoil		m <sup>3</sup>	59	55
	Ton CO <sup>2</sup> eq equivalente	ton	157,5	146,9
Leña		ton	57,527	48.922
	Ton CO <sup>2</sup> eq equivalente	ton	72.829,18	61.935,25

## Combustión móvil

			2017/2018	2016/2017
Combustión móvil	Transporte leche	Factor de emisión del combustible (Ton CO <sup>2</sup> eq/ltrs) / Eficiencia del combustible (km/ltrs)	16.586	16.440

19 El factor de conversión utilizado en cada caso se tomó según lo establecido por el IPCC.

# El cuidado del agua en nuestros procesos productivos

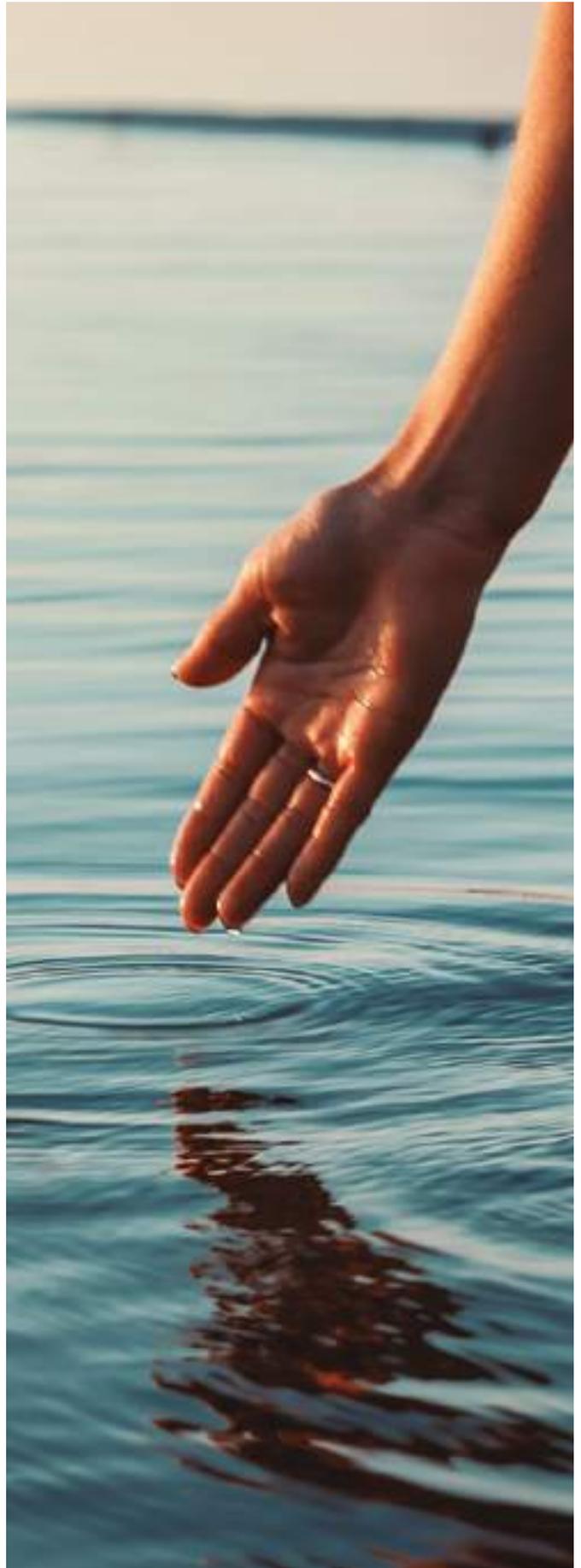
Durante el último período hemos aumentado el volumen de leche recibida en nuestras plantas un 6,5 % respecto al ingreso del año 2016:



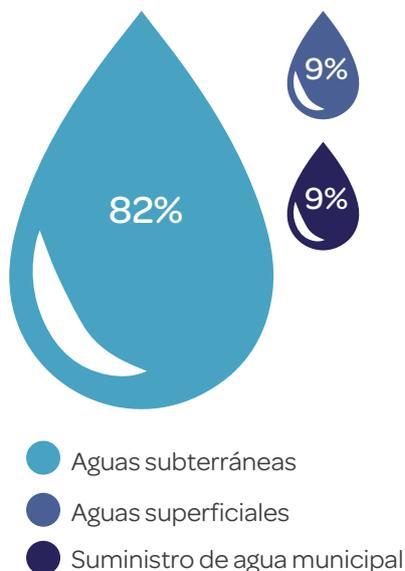
Este aumento de producción lechera nos llevó a un aumento en la extracción de agua total de 3,62% respecto a los consumos del anterior período, tal como se presenta a continuación:

	2017/18	2016/17
Aguas subterráneas	2.286.485	2.210.766
Aguas superficiales	255.230	235.154
Suministro de agua municipal	253.305	251.500
<b>TOTAL m<sup>3</sup>/año</b>	<b>2.795.020</b>	<b>2.697.420</b>

Logramos mayor eficiencia en la administración del recurso agua en relación a cada litro de leche recibida:



El agua utilizada es obtenida desde distintas fuentes, tal como se desprende en el siguiente gráfico:



	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Agua de vaca reciclada <sup>21</sup>	14%	15%	14%	15%
Agua reusada para <i>Cleaning in Place</i> <sup>22</sup>	12%	11%	10%	9%
<b>TOTAL</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>

Son las perforaciones para extracción de agua subterránea la principal fuente de abastecimiento de los procesos industriales de CONAPROLE. Con el propósito de no afectar los acuíferos por estas actividades y asegurarnos el suministro continuo de agua para nuestros procesos, implementamos un sistema de control automático. Estas mediciones continuas nos permiten asegurar que los niveles de extracción de las perforaciones se mantienen por debajo de los niveles regulados para la extracción de acuíferos, además de garantizar la calidad y continuidad del suministro de agua, imprescindible para la preservación del recurso y para asegurar la seguridad e inocuidad de nuestros productos. Todo esto se refleja en los objetivos y resultados anuales de nuestro Plan de Control de Agua de Abastecimiento.

También se destacan en el último período, nuestros esfuerzos para la reutilización de agua. En el último período, el 26% del agua extraída de las fuentes naturales es reutilizada en distintos puntos de nuestra cadena de producción.

21 Es agua por la evaporación de la leche en la fabricación de leche en polvo.

22 Es el agua para limpieza de equipos dentro de nuestras plantas industriales.

# La disposición final de los residuos generados

En el último ejercicio los procesos productivos de Conaprole generaron residuos peligrosos y no peligrosos cuya disposición final se gestionó de la siguiente manera:

	2017/18		2016/17	
	RESIDUOS PELIGROSOS (TONELADAS)	RESIDUOS NO PELIGROSOS (TONELADAS)	RESIDUOS PELIGROSOS (TONELADAS)	RESIDUOS NO PELIGROSOS (TONELADAS)
Reutilización	13,4	4,1	12,5	5,4
Reciclaje	12,2	1.851	13,6	1.591
Compostaje	-	2.134	-	2.578
Recuperación	83 <sup>23</sup>	-	-	-
Incineración	0,9	-	1,5	-
Vertedero	19,3	2.171	6,7	2.432
Almacenamiento in situ	6,5	-	2,5	-
Alimentación animal <sup>24</sup>	-	11.070	-	11.275
Relleno de seguridad	1,8	95	0,6	46

En total se gestionaron durante el período un total de 99,1 toneladas de residuos peligrosos, habiendo transportado para su adecuada disposición final al 96%.

Con éxito se logró reducir el ingreso de residuos a vertederos en más de un 10%, aumentando más de un 16% el reciclaje y reduciendo más de un 3% el total de los residuos generados.



## Una alianza exitosa para generar valor social con los residuos

Desde 2005, la Unión de Clasificadores de Aglomerado de Polietileno (UCAP) se ocupa de la gestión de materiales reciclables descartados de nuestro proceso productivo. Esta Cooperativa surge en 2004 en el marco del Proyecto "Reciclar Esperanzas" de la Organización San Vicente – Obra "Padre Cacho". Para ello hubo todo un trabajo inicial de capacitación para que los integrantes de UCAP pudieran cumplir con nuestros exigentes estándares referidos al nivel de limpieza adecuada para la industria alimentaria, y con los niveles de recuperación de materiales reciclables acordes a la Política ambiental de la empresa.

<sup>23</sup> Estos residuos peligrosos en el período tienen que ver con un producto deshidratado defectuoso, el cual fue destinado como combustible en calderas.

<sup>24</sup> Se incluyen, por ejemplo, raspados de quesos, líquidos de devolución y productos defectuosos, que son destinados para la alimentación de ganado porcino de productores locales cercanos a nuestras plantas.

# Compromiso 2021 para minimizar el impacto de los efluentes

Durante este período continuamos con lo previsto en los planes de adecuación para el tratamiento más eficaz de efluentes. Nuestro propósito es alcanzar los más altos estándares requeridos a nivel internacional (como los exigidos por la Corporación Financiera Internacional del Banco Mundial) en cuanto a parámetros de nitrógeno, fósforo y concentración de coliformes.

Entre los logros alcanzados en este período se destacan el mayor grado de cumplimiento en carga orgánica vertida a un menor costo de tratamiento /m<sup>3</sup> de efluente:

	2017/18	2016/17
DQO/250 O DBO/700	0,6	0,7
Cumplimiento DQO	88	83
USD / m <sup>3</sup>	0,51	0,52

A nivel de inversiones, se continúa con la implementación del Master Plan de Plantas de Tratamiento de efluentes donde se espera adecuar todas las instalaciones para cumplir parámetros IFC.

Al cierre del ejercicio, se encuentran en etapa de ejecución los siguientes proyectos:

- Adecuación de la planta de tratamiento de efluentes del Complejo Industrial Villa Rodríguez para efluente de alta carga iónica por producción D90.
- Instalaciones nuevas en el Complejo Industrial de Montevideo para una mejor gestión de sus lodos.
- Puesta en marcha de la mejora de la planta de tratamiento de efluentes del Complejo Industrial San Ramón

• • • •

***“Estas acciones se enmarcan en el compromiso para el quinquenio de Conaprole de garantizar el adecuado tratamiento de efluentes, habiendo invertido para esa fecha, más de 30 millones de dólares.”***

• • • •







**5**

***EL VALOR DE  
LAS PERSONAS***

Conaprole tiene gran incidencia en la generación de empleo a nivel nacional, tanto en forma directa, así como también en forma indirecta, con el trabajo diario de personas pertenecientes a unas 5000 familias, a lo que se agrega la multiplicación de actividades debido a la diversidad de insumos y servicios que demanda la cadena láctea vinculada a nuestra Cooperativa.

En el último período el total de empleados en la Cooperativa fue de 2076<sup>25</sup>, con una antigüedad promedio de 15 años en la organización, según el siguiente detalle:

CATEGORÍA LABORAL	MENORES DE 30		ENTRE 30 Y 50		MAYORES DE 50		TOTAL
	MUJER	HOMBRE	MUJER	HOMBRE	MUJER	HOMBRE	
CARGOS DE RESPONSABILIDAD <sup>26</sup>	0	1	24	33	8	43	109
PERSONAL MENSUAL	31	34	106	232	36	236	675
PERSONAL JORNALERO	12	124	92	562	9	260	1059
PASANTES <sup>27</sup>	4	2	0	0	0	0	6
EVENTUALES	15	115	35	62	0	0	227
<b>TOTAL</b>	<b>62</b>	<b>276</b>	<b>257</b>	<b>889</b>	<b>53</b>	<b>539</b>	<b>2076</b>

El 11% de los integrantes cuenta con una modalidad eventual de contratación.

El 78% de personal efectivo de Conaprole cuenta con afiliación sindical.

Del total de empleados, las mujeres representan el 18% del total de la dotación. A su vez, las mujeres en cargos de responsabilidad ascienden al 29%, ocupando el 22% de la plana gerencial de la organización. Conaprole incluye en su dotación a trabajadores con discapacidad.

	2017/18	2016/17
Total Altas	609	601
Total Bajas	620	576
Índice de rotación	-0,2%	0,5%

En este periodo 65 varones y 28 mujeres de Conaprole ejercieron su derecho a licencia por paternidad y maternidad. El beneficio de un día adicional de licencia

**“En el último período, el índice de rotación fue de -0,5 demostrando las buenas condiciones laborales y los beneficios que tiene la empresa con la organización.”**

para los padres según acuerdo en convenio colectivo. El 100% de las mujeres y el 91% de los varones conservaron su empleo una vez transcurridos los 12 meses de su reincorporación de la licencia. Cabe destacar que las mujeres en Conaprole tienen el beneficio de reducción horaria a media jornada hasta el año del bebé, superando los 6 meses previstos por ley.

En Conaprole promovemos la lactancia materna. Disponemos desde 2013 (previo a ser un requerimiento legal) de salas de lactancia materna en todas las Plantas Industriales y en su Administración Central, con las comodidades adecuadas.

**“Reducimos la jornada laboral a 4 horas para las trabajadoras en situación de amamantamiento durante el primer año de vida del lactante y mientras se acredite debidamente que continúa amamantando al niño.”**

25 En el período anterior, la dotación total de empleados fue de 2086, por lo que no hubo cambios significativos en la organización.

26 Confidenciales: abarca al personal de confianza con nivel salarial superior a 26 (mensual) - Jornaleros: comprende a operarios de fábrica y de mantenimiento efectivos.

27 Esta categoría involucra a los pasantes que se desempeñan en Conaprole.

28 El índice de rotación es igual a: ALTAS-BAJAS/Nº TOTAL DE EMPLEADOS.

29 Los casos de varones que no permanecieron en la organización se debió a la finalización de su contrato de trabajo.

# Promovemos la capacitación y el bienestar de los integrantes de Conaprole

En Conaprole nos esforzamos para ofrecer a nuestros colaboradores el mejor lugar para trabajar tomando como premisas nuestros valores institucionales y el fomento del desarrollo y el crecimiento profesional. En línea con las necesidades del negocio, orientamos los esfuerzos al desarrollo de las capacidades técnicas y aptitudinales necesarias para que los empleados alcancen su máximo potencial.

La prioridad de Conaprole es contratar internamente y ofrecer oportunidades de desarrollo y progreso para los empleados actuales, lo que genera una alta movilidad de su personal a lo largo de la organización. Esto ha permitido ofrecer a los empleados tanto una alta estabilidad laboral como la posibilidad de crecimiento dentro de la Empresa. El Departamento de Capacitación y Desarrollo Organizacional coordina cada año la ejecución del Plan anual de capacitación, el cual incluye diferentes propuestas educativas y formativas, tanto dentro de la compañía como actividades de formación en formato semi presencial y en modalidad e-learning.

En el último período destinamos un total de 5.859 horas de capacitación que alcanzaron a 986 colaboradores de Conaprole según el siguiente detalle:

## TOTAL HORAS CAPACITACIÓN

CATEGORÍA LABORAL	MUJER	HOMBRE	TOTAL
Gerentes	451	609	1060
Supervisores y Jefes	153	529	682
Encargados	154	140	294
Operarios	225	1870	2095
Personal de Laboratorio	354	213	567
Administrativos	542	541	1083
Pasantes	59	19	78
<b>TOTAL</b>	<b>1938</b>	<b>3921</b>	<b>5859</b>
<b>PROMEDIO</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>6<sup>30</sup></b>



Además, promovemos la **integración y el buen clima de trabajo entre los empleados de Conaprole, los productores y sus familias**. Durante el año organizamos los siguientes eventos y reuniones:

- Festejo Día del Niño dirigido a hijos y nietos de empleados y productores a partir de actividades recreativas. En la última edición participaron 610 niños.
- Homenaje a los empleados que cumplen 30 años en Conaprole. Consiste en un evento en el cual se comparten las historias de cada trabajador y se le entrega a cada homenajeado un reloj grabado con las iniciales de su nombre. En el último período fueron homenajeados 57 trabajadores.
- Campeonato de Fútbol dirigido a todos los empleados, varones y mujeres, de las plantas productivas y sus familias. Participaron 440 colaboradores.
- Celebración del Día de la Mujer que incluye obsequios a todas las mujeres trabajadoras de Conaprole.
- Encuentro de Fin de año para despedir el año de trabajo en cada planta productiva y oficinas corporativas.

Priorizamos una fluida y constante comunicación en toda la organización. Durante todo el año, realizamos campañas específicas para la toma de conciencia en fechas alusivas al Día del Medio Ambiente, el Día Mundial del Agua y el Día Mundial de la Eficiencia Energética, entre otros.

Desde La Comisión Bipartita de Género de Conaprole, integrada por representantes de Recursos Humanos y de la Asociación de Obreros y Empleados de CONAPROLE, se implementaron acciones de sensibilización para el Día Mundial de Lucha contra el cáncer de mama y el Día contra la violencia de Género.

Por cuarto año consecutivo distribuimos en formato digital e impreso nuestro boletín informativo mensual "Conectados". Esta publicación brinda información sobre novedades en áreas y plantas industriales, cambios en el sistema de gestión, comunicados en general y acciones de sustentabilidad, entre otras cuestiones.

Como novedades en este período se destaca la implementación de carteleras digitales con las novedades sobre la organización.

30 El promedio de horas fue calculado sobre el total de integrantes capacitados (N=986). En el período 2016/17 el promedio de horas de capacitación fue de 5 para cada uno de los 1498 colaboradores que recibieron alguna capacitación en el período.

También la implementación de la “APP Conaprole”, una aplicación disponible para que cada colaborador pueda acceder a su información personal en todo momento, pudiendo actualizar datos personales, visualizar su recibo de sueldo e informarse de todas las novedades de la organización. El lanzamiento de esta aplicación fue en el mes de junio de 2018 y estuvo alineada a las acciones en relación a la Copa del Mundo de Fútbol de Rusia. En sus primeros dos meses de vigencia, la aplicación está siendo utilizada por más del 50% de nuestros colaboradores.

• • • •

**“Además de continuar sumando usuarios, trabajaremos para incluir nuevas utilidades de la aplicación referidas a la visualización de marcas del personal, solicitud de anticipos y una mayor comunicación bidireccional para consultas, sugerencias, postulación a llamados internos, entre otros servicios y beneficios.”**

• • • •

## La seguridad de nuestros colaboradores: una prioridad de gestión.

Contamos con la certificación OSHAS 18.001 en todas nuestras plantas productivas y oficinas corporativas. Trabajamos con firmeza para promover conductas seguras y saludables con el propósito de reducir el riesgo de accidentes de trabajo. Hemos identificado las tareas más riesgosas sobre las cuales ponemos mayor énfasis en las acciones de prevención. Son los trabajos en altura, riesgos eléctricos, el trabajo con amoníaco y las tareas en espacios confinados.

Realizamos diversas actividades de sensibilización y capacitación para incentivar el cuidado personal y el cumplimiento de las normas de seguridad de la empresa. Se cuenta en cada planta con desfibrilador automático externo y personal capacitado para el manejo de emergencias médicas.

Asimismo, se han formado brigadas de emergencia para el tratamiento de eventuales incidentes en cada Planta, realizándose simulacros periódicos que aseguran el entrenamiento del personal. También formalizamos y comunicamos a todos los colaboradores el Protocolo sobre consumo de droga y alcohol.

Entre las Capacitaciones brindadas se destacan:

Manejo de autoelevadores

Seguridad y procedimientos en situación de emergencia en calderas

Seguridad vial

Manejo seguro de productos químicos

Uso correcto de arnés de seguridad

	2017/18	2016/17
Cantidad de accidentes	93	78
Índice de Frecuencia	22,9	19,1

Sin accidentes fatales en el período.





**6**

**COMUNIDAD**

# Nuestro compromiso con la comunidad

## Un vínculo transparente con la comunidad

En CONAPROLE abrimos las puertas de nuestras instalaciones para mantener un diálogo continuo con la comunidad. Durante el período abarcado en este reporte no tuvimos reclamos significativos por parte de la comunidad.

• • • •

**“Recibimos en nuestras plantas industriales las visitas de 2140 niños junto a 212 docentes y padres. Son instancias educativas muy enriquecedoras en la que los participantes conocen el circuito productivo de una industria.”**

• • • •



## Iniciativas para la generación de conocimiento y transformación social

Acompañamos iniciativas que promueven el cuidado de la salud fomentando los buenos hábitos en la nutrición. Asumimos un rol activo en congresos, simposios y otras jornadas de carácter científico como:

- Congreso Uruguayo de Cardiología,
- Congreso Nacional de Pediatría,
- Congreso de Reumatología,
- Jornada Anual de la Sociedad Uruguaya de Obesidad
- Jornadas de promoción y divulgación de pautas para el cuidado de la salud ósea organizadas por la Sociedad Uruguaya de Reumatología.

Con el propósito de acercar información nutricional de los productos Conaprole a los distintos grupos de interés, nuestras nutricionistas visitan periódicamente a profesionales de la salud, en todo el país. De esa manera desarrollamos un vínculo estratégico para nuestras marcas y los referentes de la salud de los uruguayos. También Conaprole impulsa investigaciones cuyos resultados generan información rigurosa para que las autoridades sanitarias y nuestra industria tomen iniciativas para fomentar estrategias para el cuidado de la salud de la población.

Una acción destacada y sostenida es el apoyo a la investigación a largo plazo realizada por el Centro de Excelencia en Salud Salvador Allende de la Facultad de Medicina, destinada a detectar enfermedades cardiovasculares y factores de riesgo de una población de 2000 habitantes. Cuenta con el auspicio de Conaprole y genera un seguimiento con informes de resultados cada dos años. En el próximo ejercicio estaremos compartiendo las novedades del proyecto.

Otra de las iniciativas sostenidas a lo largo del tiempo es en el marco de nuestra alianza con la Sociedad Uruguaya de Pediatría. Consiste en el apoyo a un grupo de investigación permanente para analizar y estudiar los avances nutricionales para los menores de 20 años. En el último periodo se han avanzado en estrategias comunes y recomendaciones para bajar el contenido de azúcares y grasas en los productos que llevan sello de la SUP, como nuestro Yogur Conamigos con 33% menos de azúcar y la Leche “Primeros Pasos” sin azúcar.



Entre las acciones más destacadas promovidas y acompañadas por CONAPROLE en materia de nutrición saludable y cuidado de la salud se encuentran:

### **Programa de hábitos para la nutrición saludable**

- Destinatarios: Niños escolares de 6 a 12 años
- Aliados: Dirección General del Consejo de Educación Inicial y Primaria (CEIP-ANEP) y maestros de las escuelas seleccionadas
- Objetivo: Fomentar hábitos de Alimentación Saludable

Este programa, vigente desde 2003, facilita talleres de trabajo dirigido a estudiantes de 6 a 12 años en el ámbito de sus escuelas. Utilizando láminas y juegos de la Guía de Alimentación del Ministerio de Salud, se transmite la importancia de una alimentación saludable y la inclusión de lácteos en la dieta cotidiana. Además, se comparte con los niños una merienda saludable. Para este Programa, aportamos el trabajo de 2 nutricionistas a cargo de las charlas, materiales gráficos de soporte y productos CONAPROLE. Con esta iniciativa, en el último período, se han visitado 38 instituciones educativas de todo el país, alcanzando a un total de 6.900 alumnos. También junto al Consejo de Educación Inicial y Primaria y la FAO, se desarrollan actividades lúdicas formativas en escuelas rurales dentro del marco de la Celebración del Día Mundial de la Leche Escolar.



### **Celebración del Día Mundial de la Alimentación**

- Destinatarios: comunidad en general con foco en estudiantes escolares y liceales
- Aliados: FAO, Instituto Nacional de Alimentación, Ministerio de Salud, Intendencias, Dirección General de Educación Inicial y Primaria (CEIP-ANEP), Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP)
- Objetivo: Conmemorar con la comunidad el Día Mundial de la Alimentación según el lema promovido cada año por FAO

A través de esta iniciativa, desde 2009 acompañamos con un rol activo en la organización de la jornada en la que diversas instituciones ofrecen y brindan información sobre productos saludables, charlas y actividad física. Para ello, a través de nuestro stand institucional, compartimos folletería, guías de alimentación, productos y charlas de nutrición a cargo de especialistas. En el último período, la Jornada tuvo lugar el 20 de octubre de 2017 en la ciudad de Tacuarembó. Participaron más de 700 personas.



## Semanas del Corazón y de la Hipertensión Arterial

- Destinatarios: Público en general
- Aliados: Procardias, Sociedad Uruguaya de Cardiología, Mutualistas y la Administración de Servicios de Salud del Estado.
- Objetivos: Brindar charlas sobre la importancia de alimentación saludable para la prevención de enfermedades cardíacas e hipertensión arterial.

Desde 2008, dictamos charlas abiertas a la comunidad, en septiembre, con motivo de la semana del Corazón; y en mayo, durante la semana de prevención de la hipertensión arterial. El propósito es concientizar a la ciudadanía sobre la importancia de los lácteos para controlar las Enfermedades Crónicas No Transmisibles. Además, facilitamos a todo el público participante la degustación de los productos CONAPROLE Cardiosaludables, como Lowcol, el primer yogur en Uruguay con Fitoesteroides que reducen el colesterol, y Leche Omega3. Para esta iniciativa facilitamos el conocimiento de 2 nutricionistas, productos, folletería y guías nutricionales. En el último período se dictaron 6 charlas en las que participaron más de 600 personas.

## Programa de apoyo al deporte

- Destinatarios: Público en general
- Aliados: Secretaría de Deporte, Intendencias.
- Objetivos: Participar de eventos deportivos, principalmente en la cuenca lechera, para promover hábitos de vida saludable.

Desde 2010 apoyamos la realización de iniciativas como la Corrida de Florida, la Media Maratón de San José y la Maratón de la Pedrera-Rocha. En todas estas actividades participan anualmente más de 15.000 personas.

Desde 2010, somos parte de la iniciativa Expo Prado ARU, cuyo propósito es acercar a niños de entre 6 y 12 años al mundo de la ciencia. En el ejercicio correspondiente al reporte, la temática fue: **acercar a los niños al mundo de los grandes inventos que cambiaron la historia**. Mediante una obra de teatro y un espacio físico especialmente acondicionado, se recrean los grandes inventos de la mano de James Watt, Louis Pasteur, Nikola Tesla y Grace Murray. En este evento se recibieron 10.200 visitas. También acompañamos la iniciativa "Un cuento nos une" de la Biblioteca Nacional.

En el último período,

**donamos más de  
450.000**

unidades de productos Conaprole

**a 300  
entidades sociales**

que benefician a

**+20.000  
personas**

El costo aproximado de los productos donados es de

**120.000  
dólares**

Además de estos programas, acompañamos iniciativas en relación a la promoción de la cultura. Desde 2014 apoyamos el programa "Escuelas Rurales al Auditorio", promovido por el Auditorio Nacional del Sodre, maestros y el Consejo de Educación Inicial y Primaria. En 2017 invitamos a la Obra El Corsario, del Ballet Nacional, a niños de zonas geográficas alejadas de Montevideo. Cada año se logra que 1800 alumnos tengan acceso a una de las principales entidades culturales del país mediante esta iniciativa.

...

# ANEXOS

...



## **ACERCA DE ESTE REPORTE**

Esta Memoria Anual es el primer Reporte de Sustentabilidad de Conaprole bajo lineamientos de la Global Reporting Initiative (GRI). Se ha elaborado de conformidad con la opción exhaustiva de los Estándares GRI. Corresponde al período comprendido entre el 1 de agosto de 2017 y el 31 de julio de 2018. Fue liderado por el Comité de Sustentabilidad y contó con la participación activa de más de 25 colaboradores de Conaprole y el asesoramiento técnico de SMS Latinoamérica. Todo su contenido ha sido validado por el Directorio de la empresa.

Este reporte no ha sido verificado externamente.

A través de su memoria anual, Conaprole mantiene un espacio comunicación y diálogo con sus grupos de interés. Cualquier comentario, consulta o sugerencia podrá realizarse a través de los distintos canales corporativos de Conaprole.

Este informe se ha elaborado de conformidad con los Estándares GRI y su correspondencia con los lineamientos de la Norma ISO 26.000 según la asociación que realizamos entre los principios e indicadores.



Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
GRI 102: Contenidos Generales	102-1 Nombre de la organización		17
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios		18
	102-3 Ubicación de la sede central		18
	102-4 El número de países en los que opera la organización y los nombres de los países en los que lleva a cabo las operaciones más significativas o relevantes para los temas tratados en el informe de sostenibilidad que se abordan en la memoria.		18; 47
	102-5 Propiedad y forma jurídica		17
	102-6 Mercados que sirve la organización		18; 47
	102-7 Determine el tamaño de la organización		19-20; 47
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores		19
	102-9 Describa la cadena de suministro de la organización		37-38
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro		Uno de los cambios significativos de la Organización es que en este Ejercicio CEMESA dejó de formar parte de Conaprole.
	102-11 Principio o enfoque de precaución	6.3.10; 6.4.1-6.4.2; 6.4.3; 6.4.4; 6.4.5; 6.8.5; 7.8	Contamos con herramientas para el seguimiento constante de los diferentes riesgos que pueden obstaculizar la gestión de nuestro negocio. A través del Comité de Auditoría del Directorio, creado en 2002 efectuamos un análisis periódico del tratamiento de los principales riesgos que afectan a la empresa trabajando con la metodología COSO, bajo el Marco Integrado de Control Interno sugerido por el Instituto Internacional de Auditores. Del trabajo sobre los principales procesos del negocio y las auditorías continuas sobre aspectos puntuales, surge un informe mensual que se eleva a la Dirección.
	102-12 Iniciativas externas		30
	102-13 Afiliación a asociaciones		30
	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones abordarla.	4.7; 6.2;	8-12
	102-15 Impactos, riesgos y oportunidades principales	7.4.2	8-12
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de la organización	4.4; 6.6.3	16-17
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas		23-27
	102-18 Estructura de Gobernanza	6.2; 7.4.3; 7.7.5	23-26
	102-19 Delegación de autoridad		23-26
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales		23-27
	102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales		29; 32-35
	102-22 Composición del órgano superior de gobierno y de sus comités.		23-27
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno		8-9; 23
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno		23-24
	102-25 Conflictos de intereses		23-27
	102-26 Función del máximo órgano de gobierno en la selección de propósitos, valores y estrategia		23-27

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
GRI 102: Contenidos Generales	102-27 Conocimientos colectivos del máximo órgano de gobierno		23-27
	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno		23-27
	102-29 Identificación y gestión de impactos económicos, ambientales y sociales		23-27
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo		23-27
	102-31 Frecuencia con que el órgano superior de gobierno analiza los impactos, los riesgos y las oportunidades de carácter económico, ambiental y social.		23-27
	102-32 Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración de informes de sostenibilidad		23-27
	102-33 Comunicación de preocupaciones críticas	6.2; 7.4.3;	23-27
	102-34 Naturaleza y número total de preocupaciones críticas	7.7.5	23-27
	102-35 Políticas de remuneración		La retribución del Directorio de la Cooperativa se fija de acuerdo a lo establecido por la Ley Nro-16.002 del 25 de noviembre de 1988 y se ajusta -desde ese entonces - en función de los aumentos generales de salario otorgados al personal de la Cooperativa. Los integrantes de la Comisión Fiscal son el Comité de Auditoría y Vigilancia que no gozan de retribución por estas funciones. La retribución del personal superior es fijada anualmente por la Dirección. Para definir los ajuste de salarios de los colaboradores, Conaprole sigue cabalmente lo acordado en los Consejos de Salarios.
	102-36 Procesos para determinar la remuneración.		
	102-37 Involucramiento de los grupos de interés en la remuneración		
	102-38 Calcular la relación entre la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con la retribución total anual media de toda la plantilla.		La relación es de 4.7
	102-39 Relación entre el incremento porcentual de la retribución total anual de la persona mejor pagada de la organización con el incremento porcentual de la retribución total anual media de toda la plantilla		En el período no hubo ajustes salariales. Al cierre de este ejercicio todavía no habían concluido las rondas de negociaciones de consejos de salarios.
	102-40 Elabore una lista de los grupos de interés vinculados a la organización.		30
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva		30: 63
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	5.3	30
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés		30
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados		30-35
	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados		33-35
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las Coberturas del tema		33-35
102-47 Lista de temas materiales		33-35	
102-48 Reexpresión de la información	5.2; 7.3.2;	No hubo reexpresiones	
102-49 Cambios en la elaboración de informes	7.3.3; 7.3.4;	Este es el primer reporte de sustentabilidad de CONAPROLE que cumple con los requerimiento de la Global Reporting Initiative (GRI)	
	5.3; 7.5.3;		
102-50 Periodo objeto de la memoria	7.6.2	Esta edición del reporte de	

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
	102-50 Periodo objeto de la memoria	5.2;7.3.2;	sustentabilidad abarca el período del 1 de agosto de 2017 al 31 de julio de 2018
	102-51 Fecha del último informe	7.3.3; 7.3.4;	Memoria Anual 2016/17
	102-52 Ciclo de elaboración de informes	5.3; 7.5.3;	Anual
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe	7.6.2	71
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI		71
	<b>201-Desempeño Económico</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		28
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		20
	201-1 Valor económico directo generado y distribuido	6; 7.3.1; 7.4.3; 7.7.3;	20-21
	201-2 Implicaciones financieras y otros riesgos y oportunidades derivados del cambio climático	7.7.5	8-12;
	201-3 Obligaciones del plan de beneficios definidos y otros planes de jubilación		Información no reportada
	201-4 Asistencia financiera recibida del gobierno		En el último período, Conaprole recibió ayuda financiera de las agencias de crédito a la exportación por un monto total de 12.955.052 USD
	<b>202-Presencia en el Mercado</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6; 7.3.1;	33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	7.4.3; 7.7.3;	28
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	7.7.5	37-38; 47
	202-1 Ratio del salario de categoría inicial estándar por sexo frente al salario mínimo local, lugares donde opera la organización	6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4; 6.8.1-6.8.2	Para el caso de empleados de zafra es 2,5 veces el salario mínimo nacional, mientras que para operarios es de 4.1 veces. No hay diferencias por sexo en estas categorías.
	202-2 Porcentaje de altos directivos procedentes de la comunidad local donde opera la organización	6.4.3; 6.8.1-6.8.2; 6.8.5; 6.8.7	23
	<b>203-Impactos económicos indirectos</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.9;	33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6.8.1-6.8.2;	28
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.8.7;6.8.9	28
	203-1 Inversiones en infraestructuras y servicios apoyados		46
	203-2 Impactos económicos indirectos significativos	6.3.9; 6.6.6; 6.6.7; 6.7.8; 6.8.1-6.8.2; 6.8.5; 6.8.7; 6.8.9	20-21
	<b>204-Prácticas de adquisición</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6; 7.3.1;	33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	7.4.3; 7.7.3;	28
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	7.7.5	42
	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales		42
	<b>205-Anticorrupción</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	6.6.1-6.6.2;	27
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.6.3; 6.6.6	27
	205-1 Operaciones evaluadas para riesgos relacionados con la corrupción		23-27

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción		23-27
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas		
	<b>206- Competencia Desleal</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.6.5	La información sobre este aspecto se refleja en los estados contables que acompañan este reporte.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
206-1 Acciones jurídicas relacionadas con la competencia desleal, las prácticas monopólicas y contra la libre competencia			
	<b>301- Materiales</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.5.3; 6.5.4; 6.5.5; 6.5.6	Información no reportada
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
301-1 Materiales utilizados por peso o volumen			
301-2 Insumos reciclados utilizados			
301-3 Productos reutilizados y materiales de envasado			
	<b>302- Energía</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.5.4	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	28; 45		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
	302-1 Consumo energético dentro de la organización	6.5.4	57-58
	302-2 Consumo energético fuera de la organización		
	302-3 Intensidad energética		
	302-4 Reducción del consumo energético		
	302-5 - Reducciones de los requisitos energéticos de los productos y servicios		
	<b>305- Emisiones</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.5.3; 6.5.4; 6.5.5; 6.5.6	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	28; 45		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
305-1 Emisiones directas de Gases de Efecto Invernadero (Alcance 1)	56		
305-2 Emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero al generar energía (Alcance 2)			
305-3 Otras emisiones indirectas de Gases de Efecto Invernadero (Alcance 3)			
305-4 Intensidad de las emisiones de efecto invernadero			
305-5 Reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero			
305-6 Emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono (SAO)			No se han detectado emisiones de sustancias que agotan la capa de ozono
305-7 NOX, SOX y otras emisiones atmosféricas significativas			Las acciones de eficiencia aplicadas en calderas nos permiten controlar este tipo de emisiones cuyas mediciones habían sido discontinuadas en los ejercicios anteriores. Estaremos retomando su medición precisa en el próximo período.
	<b>306- Efluentes y Residuos</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.5.3; 6.5.4	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	28; 45		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
	306-1 Vertido total de agua según calidad y destino	6.5.3	59-60
	306-2 Residuos por tipo y método de eliminación		

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
300: Indicadores Ambientales	306-3 Derrames significativos	6.5.3	No hubo derrames significativos
	306-4 Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos en virtud a los Anexos I, II, III y VIII del Convenio de Basilea, y porcentaje de residuos transportados internacionalmente		59
	306-5 Cuerpos de agua afectados por vertidos de agua y/o escorrentías	6.5.3; 6.5.4; 6.5.6	Ocasionalmente afectan arroyos, no ríos, en zona de incidencia a la Planta San Ramón. En Villa Rodríguez directo a Río San José.
	<b>307- Cumplimiento Ambiental</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	4.6	Las únicas multas recibidas durante el período se relacionan con los retrasos de obras para readecuación a normativa vigente en relación a efluentes.
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental		
	<b>308- Evaluación Ambiental de Proveedores</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.5; 6.6.6; 7.3.1	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes	41-42		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión	Información no reportada		
308-1 Porcentaje de nuevos proveedores que se examinaron en función de criterios ambientales	No hubo impactos ambientales significativo de ninguno de nuestros proveedores		
308-2 Impactos ambientales negativos significativos, reales y potenciales, en la cadena de suministro y medidas al respecto			
<b>401- Empleo</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.4.3; 6.4.4; 6.8.7	33-35	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		28	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		63	
401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal		63	
401-2 Beneficios para los empleados a tiempo completo que no se dan a los empleados a tiempo parcial o temporales		63-64	
401-3 Permiso parental		63	
<b>402- Relaciones Trabajador Empresa</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.4.3	No un plazo establecido por convenio colectivo. Todo cambio operacional es abordado con la suficiente antelación para evitar cualquier impacto negativo que afecte a las partes involucradas.	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
402- Enfoque de Gestión			
402-1 - Plazos de aviso mínimos sobre cambios operacionales			
<b>403- Salud y Seguridad en el Trabajo</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.4.6; 6.8.8	33-35	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		28; 45	
103-3 Evaluación del enfoque de gestión		65	
403-1 Representación de los trabajadores en comités formales trabajador-empresa de salud y seguridad			
403-2 Tipos de accidentes y tasas de frecuencia de accidentes, enfermedades profesionales, días perdidos, absentismo y número de muertes por accidente laboral o enfermedad profesional relacionadas con el trabajo por región y por sexo			
403-3 Trabajadores con alta incidencia o alto riesgo de enfermedades relacionadas con su actividad			
403-4 Temas de salud y seguridad tratados en acuerdos formales con sindicatos			
<b>404- Formación y enseñanza</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.4.7; 6.8.5	33-35	
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		28	

300: Indicadores Ambientales

400: Indicadores Sociales

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página	
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión	6.4.7; 6.8.5	33-35	
	404-1 Media de horas de formación al año por empleado		28	
	404-2 Programas para mejorar las aptitudes de los empleados y programas de ayuda a la transición		64	
	404-3 Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones periódicas del desempeño y desarrollo profesional desglosado por sexo y por categoría profesional		A los integrantes de Conaprole próximos a jubilarse se les brinda asesoramiento y acompañamiento según las necesidades de cada empleado. Por el momento no contamos con un sistema de evaluación de desempeño para los colaboradores de CONAPROLE. Solamente el personal zafral es evaluado periódicamente.	
	<b>405-Diversidad e igualdad de oportunidades</b>			
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura			33-35
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			28
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión			62
	405-1 Diversidad en organos de gobierno y empleados			23; 62
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres		6.2.3; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3; 6.4.4	En promedio, el salario de los varones es un 10% superior al de la mujeres. No se registran diferencias en los casos de trabajadores eventuales. Para la categoría de mensualizados la brecha es del 1% en favor de los varones, aumentando al 9% en la categoría de jornaleros y 17% en la categoría de confidenciales, aquella que abarca los puestos de liderazgo en Conaprole.
<b>406-No discriminación</b>				
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.6; 6.3.7; 6.3.10; 6.4.3	No se registraron casos de discriminación en el período		
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3 Evaluación del enfoque de gestión				
406-1 Casos de discriminación y acciones correctivas emprendidas				
<b>407-Libertad de asociación y negociación colectiva</b>				
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.8; 6.3.10; 6.4.5; 6.6.6	No se registraron riesgos al respecto		
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3 Evaluación del enfoque de gestión				
407-1 Operaciones y proveedores cuyo derecho a la libertad de asociación y negociación colectiva podría estar en riesgo				
<b>408-Trabajo infantil</b>				
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.7; 6.3.10; 6.6.6; 6.8.4	No se registraron riesgos al respecto		
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3 Evaluación del enfoque de gestión				
408-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo infantil				
<b>409-Trabajo forzoso u obligatorio</b>				
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.3.10; 6.6.6	No se registraron riesgos al respecto		
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes				
103-3 Evaluación del enfoque de gestión				
409-1 Operaciones y proveedores con riesgo significativo de casos de trabajo forzoso u obligatorio				

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
<b>410-Prácticas en materia de seguridad</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		6.3.4; 6.3.5; 6.6.6	El personal de seguridad en Conaprole está tercerizado en empresas que cumplen con los requerimientos de capacitación y formación de los guardias requeridos por la normativa.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
410-1 Personal de seguridad capacitado en políticas o procedimientos de derechos humanos			
<b>412-Evaluación de derechos humanos</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		6.3.3; 6.3.4; 6.3.5; 6.6.6	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			28
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			38-42
412-1 Operaciones sometidas a revisiones o evaluaciones de impacto sobre los derechos humanos			38-42
412-2 Formación de empleados en políticas o procedimientos sobre derechos humanos			Información no reportada
412-3 Acuerdos y contratos de inversión significativos con cláusulas sobre derechos humanos o sometidos a evaluación de derechos humanos			Información no reportada
<b>413-Comunidades locales</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		6.3.9; 6.5.1- 6.5.2; 6.5.3; 6.8	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			28
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			67
413-1 Operaciones con participación de la comunidad local, evaluaciones del impacto y programas de desarrollo			67-69
413-2 Operaciones con impactos negativos significativos –reales o potenciales– en las comunidades locales			Solo hemos recibido el reclamo de un vecino particular de la comunidad de San Ramón en relación a los efluentes generados por nuestra planta en esa localidad. Estamos en proceso de puesta en marcha de la nueva planta que minimizará el impacto en cuestión.
<b>414-Evaluación social de los proveedores</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		6.3.5; 6.6.1-6.6.2; 6.6.6; 6.8.1-6.8.2; 7.3.1	No hubo impactos sociales significativos entre los proveedores de Conaprole.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
414-1 Nuevos proveedores que han pasado filtros de selección de acuerdo con los criterios sociales			
414-2 Impactos sociales negativos en la cadena de suministro y medidas tomadas			
<b>415- Política Pública</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		6.6.1-6.6.2; 6.6.4	No se realizan aportes a partidos políticos.
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
415-1 Contribución a partidos y/o representantes políticos			
<b>416- Salud y Seguridad de los clientes</b>			
103-1 Explicación del tema material y su Cobertura		4.6; 6.7.1- 6.7.2; 6.7.4; 6.7.5; 6.8.8	33-35
103-2 El enfoque de gestión y sus componentes			28
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			45-46
416-1 Evaluación de los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos o servicios			45-48
416-2 Casos de incumplimiento relativos a los impactos en la salud y seguridad de las categorías de productos y servicios			No hubo incumplimientos de este tipo.

Tipo de indicador	Estándares GRI	ISO 26.000	Página
400: Indicadores Sociales	<b>417- Marketing y etiquetado</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	4.6; 6.7.1-6.7.2; 6.7.3; 6.7.4; 6.7.5; 6.7.9	Todos nuestros productos llevan detallado el origen de sus componentes, contenido e instrucciones de uso.
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	417-1 Requerimientos para la información y el etiquetado de productos y servicios		
	417-2 Casos de incumplimiento relacionados con la información y el etiquetado de productos y servicios		No hubo incumplimientos de este tipo.
	417-3 Casos de incumplimiento relacionados con comunicaciones de marketing		No hubo incumplimientos de este tipo.
	<b>418- Privacidad del cliente</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.7.1-6.7.2; 6.7.7	No hubo reclamos de este tipo.
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
	103-3 Evaluación del enfoque de gestión		
	418-1 Número de reclamos fundamentados sobre la violación de la privacidad y la fuga de datos de los clientes		
	<b>419- Cumplimiento socioeconómico</b>		
	103-1 Explicación del tema material y su Cobertura	6.3.6; 6.6.1-6.6.2; 6.8.1-6.8.2	No hubo reclamos de este tipo.
	103-2 El enfoque de gestión y sus componentes		
103-3 Evaluación del enfoque de gestión			
419-1 Incumplimiento de las leyes y normativas en los ámbitos social y económico			

...

**DICTAMEN Y ESTADOS  
FINANCIEROS  
AUDITADOS**

...

***Cooperativa Nacional de Productores  
de Leche (CONAPROLE)***

***Estados financieros consolidados  
al 31 de julio de 2018***

## **Contenido**

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

- Estado consolidado de posición financiera
- Estado consolidado de ganancias y pérdidas
- Estado consolidado de resultados integrales
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

## ***Dictamen de los auditores independientes***

A los Señores Directores de  
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2018 y los correspondientes estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### **Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros**

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 12-1/2011 de fecha 1º de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

#### **Bases para la calificación de la opinión**

4. Según se describe en Nota 1.e, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2018 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., Conadis S.A., Conabia S.A., Etinor S.A. y Trading Cheese Inc., que se encuentran consolidadas en los presentes estados financieros, representan activos netos por US\$ 3.718.159, ingresos netos por US\$ 7.249.949 y pérdidas y ganancias por US\$ 79.309 -ganancia- (al 31 de julio de 2017, activos netos por US\$ 3.651.702, ingresos netos por US\$ 8.675.638 y pérdidas y ganancias por US\$ 43.906 -ganancia-, respectivamente). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2018 y al 31 de julio de 2017, y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos incluidos en los presentes estados financieros consolidados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.
5. Según se describe en Nota 3.3 a los presentes estados financieros consolidados, CONAPROLE informa segmentos de operaciones. Las revelaciones incluidas en los presentes estados financieros consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 - Segmentos de operación.

#### **Opinión calificada**

6. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el numeral 4 y el efecto de la situación descrita en el numeral 5, los referidos estados financieros consolidados preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



### **Párrafo de énfasis**

7. Sin modificar nuestra opinión anterior, hacemos énfasis en la Nota 11.3 a los estados financieros consolidados donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

### **Énfasis en otros asuntos**

8. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros individuales de CONAPROLE al 31 de julio de 2018; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los numerales 4 y 7, respectivamente del presente dictamen de auditoría. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.

### **Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoría sobre los mismos**

9. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLE, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría o, de otra forma, parece estar significativamente distorsionada. Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que la otra información contiene inconsistencias o apartamientos significativos, debemos informar sobre este hecho.



Como se describe en el numeral 4 de la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estamos en condiciones de concluir si la otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen contiene inconsistencias o apartamientos significativos en relación a este asunto. No tenemos otros asuntos que informar en relación a la otra información.

Montevideo, Uruguay  
28 de setiembre de 2018

*Justo Alberto Lopez*

*Oscar Conte*  
OSCAR CONTE  
CERTIFICADOR PÚBLICO  
SOCIO  
C.I.P. 971.45324



**Cooperativa Nacional de Productores de Lacteos  
(CONAPROLE)**

**Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 2018**  
(valores expresados en pesos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	215.004.039	215.235.035
Activos intangibles	7	809.599	809.599
Instrumntos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	1.703.355	1.777.656
Existencias	9	4.697.635	6.721.385
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	10.779.032	5.022.908
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>233.644.380</b>	<b>234.587.483</b>
<b>Activo corriente</b>			
Exposiciones	11	172.577.102	141.454.572
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a largo y mediano plazo	12	299.953.686	276.339.950
Inventarios	13	10.170.808	25.074.241
Impuestos diferidos		8.598.300	14.035.693
<b>Total del activo corriente</b>		<b>491.299.996</b>	<b>456.899.456</b>
<b>Total del activo</b>		<b><u>672.898.282</u></b>	<b><u>632.853.940</u></b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	14	79.554.637	71.481.716
Reservas	15	49.515.241	49.818.241
Otros ingresos	16	40.655.182	41.125.004
Reservados acumulados		155.242.760	109.470.113
<b>Total patrimonio atribuible a CONAPROLE</b>		<b>365.708.230</b>	<b>361.906.184</b>
Ingresos no controlados		6.797	26.242
<b>Total del patrimonio</b>		<b>359.715.027</b>	<b>361.631.376</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.413.124	2.684.127
Préstamos	18	100.092.213	24.146.156
Provisiones	19	443.652	511.187
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>102.949.109</b>	<b>27.341.470</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	137.646.213	157.182.315
Préstamos	18	49.271.584	26.061.523
Provisiones	19	5.413.332	10.176.145
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>192.331.129</b>	<b>193.419.983</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>307.181.285</b>	<b>270.922.314</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b><u>672.898.282</u></b>	<b><u>632.853.940</u></b>

Las Notas 1 a 26 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Asociado para identificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado consolidado de ganancias y pérdidas  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018**  
(dólares estadounidenses)

	<b>Notas</b>	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
<b>Ventas</b>			
De exterior		452,077,478	421,134,785
Locales		575,183,480	452,141,253
Descuentos y bonificaciones		(54,755,311)	(54,041,904)
<b>Total Ventas</b>		<b>972,505,655</b>	<b>869,234,134</b>
<b>Costo de ventas</b>	27 y 27	<b>(741,571,763)</b>	<b>(672,946,443)</b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>230,933,893</b>	<b>196,287,691</b>
<b>Gastos de administración y ventas</b>	21	<b>(124,882,430)</b>	<b>(120,427,033)</b>
<b>Otros ganancias y pérdidas</b>	22	<b>3,155,000</b>	<b>1,249,018</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>89,206,463</b>	<b>77,109,676</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>(838,840)</b>	<b>2,316,031</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(3,883,388)</b>	<b>(3,374,120)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta</b>		<b>84,484,235</b>	<b>76,051,587</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	25	<b>(24,237)</b>	<b>(1,000,100)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>84,459,998</b>	<b>75,051,487</b>
<b>Atribuida a:</b>			
Interés no controlante		118,301)	17,454
Controlante		69,282,603)	69,467,336

Las Notas 1 a 20 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado consolidado de resultados Integrales  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(en miles de unidades de moneda)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>59.244.602</b>	<b>59.484.790</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Resultado por contratos de	76	(550.670)	520.205
<b>Items que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas</b>			
Revaluación Inmuebles, planta y equipo	6, 7, 2 y 10	136.354	<u>350.247</u>
Total otros resultados Integrales		<u>(414.316)</u>	<u>910.540</u>
<b>Resultado integral del ejercicio</b>		<b><u>58.804.486</u></b>	<b><u>70.395.330</u></b>
<b>Atribuido a:</b>			
Interés no controlante		119.416	14.733
Controlante		<b>58.820.901</b>	<b>70.378.343</b>

Las Notas 1 a 23 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Ente para identificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado de movimiento de cambios en el patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(en miles de pesos colombianos)**

	Miles	Aportes	Reservas	Otros recursos	RESERVA DE CONTINGENCIAS	RESERVA DE CONTINGENCIAS CONAPROLE	Participación accionaria	Patrimonio total
<b>Saldo al 31 de julio de 2017</b>		49.749.972	46.176.471	48.215.458	141.287.403	241.886.714	8.427	345.684.145
Prerrogativas legales					14.932.136	42.107.742	17.456	49.434.190
Contribuciones estatutarias	10			341.270	341.270	133.713	6.043	210.543
Saldo inicial integral de reservas				341.270	479.627.336	21.322.275	16.703	210.543
<b>Aportes</b>		1.751.024				1.751.024		1,751,024
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	12				(47.113.271)	(47.113.271)		(47,113,271)
Distribución a administradores	15		1.341.020		(1.341.020)			
Total ingresos y otros con productores y administradores que se han efectuado		1,751,024	1,341,020		(47,113,271)	(47,113,271)		49,627,753
<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>		51.498.996	47.517.491	48.215.458	140,476,132	241,886,714	28,712	369,931,504
Inventado de ejercicios					14,932,136	42,107,742	17,456	49,434,190
Ingresos por utilidades legales	10			(341,270)	341,270	133,713	6,043	210,543
Ingresos por integral de reservas				(341,270)	479,627,336	21,322,275	16,703	210,543
<b>Aportes</b>		2.422.024				2,422,024		2,422,024
Distribución de utilidades								
Distribución a productores	12				(27,459,850)	(27,459,850)		(27,459,850)
Total ingresos y otros con productores y administradores que se han efectuado		2,422,024			(27,459,850)	(27,459,850)		49,627,753
<b>Saldo al 31 de julio de 2018</b>		53.920.970	47.517.491	48,483,192	140,732,146	241,886,714	28,712	389,714,025

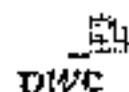
Las Notas a los Estados Financieros de esta Cooperativa se encuentran en las páginas 10 a 17.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado consolidado de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>			
Resultado del ejercicio		59,264,502	89,484,790
<b>Ajustes</b>			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	21	26,257,836	27,000,006
Intereses perdidos divergentes	24	3,285,217	2,942,806
Provisión por deterioro de existencias	9	(1,059,462)	3,571,563
Provisión por beneficios al personal	19	(4,517,493)	1,123,581
Provisión Litigios	10	349,309	(251,565)
Provisión recibos	19	1,539,892	(690,473)
Provisión por devoluciones	10	(91,781)	39,914
Provisión para créditos determinados	21	3,090,007	(1,037,363)
Intereses ganados divergentes	23	(1,747,094)	(1,612,659)
Compras de materias primas que se acreditarán al Fondo de Productividad	14	8,472,321	7,751,084
Compras de materias primas que se acreditarán al Préstamo Frecua Difendo	16.1.4 y 18.6	6,681,474	6,223,519
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	22	(407)	(538,915)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	22	(18,141)	(21,345)
Diferencia de cambio generada por préstamos	24	6,234	(308,369)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>		<b>191,244,893</b>	<b>113,766,966</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(29,923,907)	34,080,711
Existencias		(26,816,409)	(12,850,311)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,760,364	22,590,106
Provisiones		(451,883)	(775,349)
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>		<b>54,833,338</b>	<b>128,086,324</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>			
Anticipos a remitentes de leche	11.2	(87,575,831)	(57,879,251)
Intereses cobrados		1,825,811	1,535,874
Ingresos por venta de participaciones en otras empresas		390,201	-
Disminución de efectivo por venta subsidiaria		(368,202)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		(25,075,756)	(21,493,375)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		950,175	1,409,416
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>		<b>(89,853,602)</b>	<b>(76,416,838)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	155,695,656	45,143,147
Cancelación de préstamos	18.6	(122,987,577)	(73,522,146)
Intereses pagados	18.6	(3,013,332)	(3,861,678)
Distribución a productoras	11.7	(5,668,305)	(11,068,887)
Aportes en efectivo	14	-	-
<b>Efectivo proveniente de/aplicado a financiamiento</b>		<b>21,434,442</b>	<b>(43,318,953)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>(13,485,821)</b>	<b>8,330,232</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>37,199,698</b>	<b>28,869,466</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	13.2	<b>23,713,877</b>	<b>37,199,698</b>

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros consolidados.



Logo para identificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2018**

(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 14.1):

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguaya Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de CONAPROLE está regulada por distintas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.

- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo – Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

**b. Actividad principal**

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era originalmente asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

**c. Participación en otras empresas**

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	
<b>Subsidiarias</b>			
CE.ME S.A.	-	100%	Uruguay
Cerealin S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	99,475%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Elinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Tracing Cheese Inc.	100%	100%	USA
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conaba S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

(\*) Entidad cuyo otro accionista es Glanbia Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en proceso de liquidación.

CE.ME.S.A. es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo distribuye papas congeladas fritas marca Simplot, y pizzas y hamburguesas CONAPROLE. Con fecha 30 de mayo de 2018 se vendió el 100% del paquete accionario de CE.ME.S.A. Los resultados a dicha fecha se encuentran consolidados en los presentes estados financieros. La diferencia entre los ingresos por venta y el valor en libros de sus activos y pasivos, se recoge en el Estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otras ganancias y pérdidas.

Cerealin S.A. es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos.

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad.

CONAPROLE Argentina S.A. (actualmente en liquidación), CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Elinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Actualmente se encuentra sin actividad.

Productores de Leche S.A. (PROLESA) se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general, dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases a CONAPROLE. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc. cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

La inversión en Bongrole Industrias Lácteas S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas entidades. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE redujo su participación al 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfirió a Petra S.A. su participación en Bongrole Industrias Lácteas S.A.

## 2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidan la información de CONAPROLE y de las entidades que se describen a continuación (conjuntamente "el Grupo"), sobre las cuales CONAPROLE ejerce control.

Empresa	31 de julio de	31 de julio de
	2018	2017
	% de participación y % de votos	
CE.ME.S.A.	-	100%
Cereal'n S.A.	100%	100%
Conacis S.A.	100%	100%
CONAPROLE Argentina S.A.	100%	100%
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda	99,478%	99,478%
Leber Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%
Productores de Leche S.A.	100%	100%
Primo S.A.	100%	100%
Conapac S.A.	100%	100%
Trading Cheese Inc.	100%	100%

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 28 de setiembre de 2018. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

### 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros han sido aplicadas por todas las empresas consolidadas y se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los ejercicios presentados.

#### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera (NIIF)
- Las Normas internacionales de contabilidad (NIC)
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9) los estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que los han dado origen.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revolados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

### 3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones o interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2017*
- Modificaciones a NIC 12 - Impuesto a las ganancias - Reconocimiento de activos por impuesto diferido vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
  - Modificaciones a NIC 7 - Estado de flujos de efectivo - Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.

No hay otras NIIF o CINIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1º de agosto de 2017, que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo.

- b) *Nuevas normas contables, modificaciones o interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente por el Grupo.*
- NIIF 9 - Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
  - NIIF 15 - Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2018.
  - NIIF 16 - Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2019.

El Grupo ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera el siguiente impacto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de agosto de 2018. El nuevo modelo de impairment requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas esperadas de los créditos y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. Basado en las evaluaciones realizadas al 31 de julio de 2018, el Grupo espera un incremento en la Provisión para créditos deteriorados de aproximadamente US\$ 3 millones.

Con respecto a la NIIF 15, el Grupo no ha encontrado impactos significativos derivado de esta norma.

### 3.3 Información por segmentos del negocio

Las decisiones de gestión de CONAPROLE se realizan a nivel de distintos segmentos de negocio: mercado externo, mercado interno e insumos agropecuarios.

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio se presenta a continuación

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016*

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	770.429.159	153.476.406	923.905.565
Costo de ventas	(599.177.281)	(142.394.421)	(741.571.702)
Gastos de administración y ventas	(113.014.644)	(8.857.776)	(121.872.420)
Otras ganancias y pérdidas	3.460.388	(254.388)	3.206.000
Otros resultados financieros	(603.143)	(35.687)	(638.830)
Egresos financieros	(3.141.192)	(742.196)	(3.883.388)
Impuesto a la renta	259.848	(130.659)	129.189
Activos del segmento	612.634.117	60.262.176	672.896.293
Pasivos del segmento	248.378.391	58.462.674	306.841.065
Propiedades, planta y equipo del segmento	200.470.240	14.914.399	215.384.639
Depreciación y amortización del segmento	25.186.023	1.071.812	26.257.835
Intereses ganados del segmento	1.760.553	471	1.761.024
Intereses perdidos del segmento	(2.070.209)	(610.017)	(2.680.226)

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017*

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	732.137.416	131.596.118	863.733.534
Costo de ventas	(550.587.767)	(122.357.676)	(672.945.443)
Gastos de administración y ventas	(112.782.125)	(7.644.910)	(120.427.035)
Otras ganancias y pérdidas	1.145.314	103.795	1.249.109
Otros resultados financieros	2.439.891	(103.890)	2.336.001
Egresos financieros	(3.779.246)	408.126	(3.371.120)
Impuesto a la renta	(1.087.227)	(2.973)	(1.090.200)
Activos del segmento	583.013.831	48.840.109	631.853.940
Pasivos del segmento	236.433.410	34.459.154	270.892.564
Propiedades, planta y equipo del segmento	201.838.060	14.897.875	216.735.935
Depreciación y amortización del segmento	26.316.778	772.220	27.088.998
Intereses ganados del segmento	1.638.295	4.355	1.642.650
Intereses perdidos del segmento	(2.481.764)	(301.142)	(2.842.906)

**3.4 Moneda extranjera**

**3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación**

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses.

Los saldos de las entidades en las cuales CONAPROIF mantiene inversiones y que preparan sus estados financieros en otras monedas diferentes al dólar estadounidense, han sido convertidos en dólares estadounidenses aplicando los siguientes criterios:

- Activos y pasivos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Ingresos, gastos y otros resultados integrales al tipo de cambio promedio del ejercicio respectivo.
- Los resultados por conversión son reconocidos en Otros resultados integrales.

Las diferencias de conversión resultantes se reconocen en la línea Resultado por conversión de Otros resultados integrales.

### 3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio generadas por Préstamos han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros y las generadas por Efectivo e Inversiones temporarias han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otros resultados financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de	31 de julio de
	2018	de 2017
Pesos Uruguayos	0,033	0,035
Euros	1,170	1,183
Reales	0,259	0,303
Rublos	0,016	0,017

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones semestrales efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado de ganancias y pérdidas. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.



Asociado para identificación

Las restantes clases de propiedades planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación, de acuerdo a los porcentajes que surgen de aplicar los siguientes años de vida útil:

- Inmuebles - Edificios 5 a 50 años
- Vehículos, herramientas y otros 5 a 10 años
- Maquinaria Industrial 1 a 25 años
- Mobiliario, equipos y otros 3 a 10 años

Las vidas útiles se revisan, como mínimo, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.7).

### 3.6 Activos intangibles

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.7.

En los estados financieros se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

### 3.7 Deterioro de activos no financieros

Las Propiedades, planta y equipo y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

A efectos de evaluar el deterioro, el análisis se realiza a nivel de cada unidad generadora de efectivo, o sea el grupo identificable de activos más pequeño que genera ingresos de fondos.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

### 3.8 Inversiones en subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas sociedades sobre las que CONAPROLE ejerce control. Se ejerce control de una entidad cuando se está expuesto, o se tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo. Estas no se consolidan desde la fecha en la que el control cesa.

A los efectos de la consolidación se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos, los ingresos y gastos en transacciones entre unidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo reconocidas como activos. Las políticas contables de las subsidiarias se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las transacciones con el interés no controlante que no resultan a una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la parte correspondiente a las acciones adquiridas del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en patrimonio. Las ganancias o pérdidas por ventas a intereses no controlantes también se registran en el patrimonio.

### 3.9 Activos financieros

El Grupo adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los ejercicios presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

#### 3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

##### 3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

### 3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios

- i. El activo no se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, o
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados

### 3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

### 3.9.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio la existencia de una evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro. Dicha evidencia surge cuando, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), hay un impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente

El criterio que utiliza el Grupo para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) El Grupo, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar
- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor) se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

### **3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

### **3.11 Existencias**

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta.

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

### **3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

Son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, menos una provisión por deterioro. El cargo de la provisión se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas.

En función de los plazos normales de cobro, la estimación de la provisión para créditos deteriorados se ha efectuado a partir de la evaluación particular de cobrabilidad de los principales saldos por parte de cada empresa integrante del Grupo.

### **3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo**

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

### **3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

### **3.15 Préstamos**

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

### **3.16 Beneficios al personal**

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

### **3.17 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera al Grupo que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por el Grupo sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad está razonablemente asegurada. El ingreso por la venta de servicios se reconoce en el ejercicio contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

El costo de ventas representa los importes involucrados para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

### **3.19 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

Los activos por impuesto a la renta diferido solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

#### **4.1.a Riesgo de mercado**

##### **(i) Riesgo cambiario**

El Grupo opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, el Grupo efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico - financiero, en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades del Grupo. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera resultan de la agregación de las posiciones en moneda extranjera de CONAPROLE y de cada una de las subsidiarias que se consolidan (monedas diferentes a la funcional de cada entidad) y son los siguientes:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(844.815.469)	(29.732.367)	(665.072.379)	(23.541.552)
Reales (BRL)	8.905.541	2.791.640	2.712.641	822.021
Euros (EUR)	2.552.518	3.171.109	2.798.464	3.311.560
Rublos (RUB)	-	-	(12.149.956)	(203.424)
Dólares estadounidenses (US\$): <sup>(1)</sup>	(7.313.144)	(7.313.144)	(18.976.797)	(18.976.797)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(31.082.762)</b>		<b>(38.588.172)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a las posiciones en moneda extranjera de las subsidiarias cuya moneda funcional es el peso uruguayo.

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 18.1.5)

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de julio de 2018					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.124.128.610	8.905.541	8.857.196	-	237.287	53.505.114
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	-	-	16.861.387
Efectivo	76.481.548	-	1.567.376	-	305.307	4.968.099
Préstamos	-	-	(8.535.527)	-	(6.715.785)	(17.319.857)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.454.341.765)	-	643.523	-	(1.139.953)	(85.718.379)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	-	-	(2.470.026)
	<b>(844.815.469)</b>	<b>8.905.541</b>	<b>2.552.518</b>	<b>-</b>	<b>(7.313.144)</b>	<b>(31.082.762)</b>

	31 de julio de 2017					
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Posición en US\$	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	885.938.779	2.712.641	1.685.839	17.507.079	16.306.946	50.868.007
Inversiones temporarias	497.938.873	-	-	-	-	17.525.531
Efectivo	238.848.724	-	1.612.312	-	919.836	10.220.388
Préstamos	-	-	-	-	(7.500.612)	(7.500.612)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.225.841.919)	-	(499.887)	(29.742.036)	(28.792.965)	(108.670.312)
Provisiones	(31.956.786)	-	-	-	-	(1.131.174)
	<b>(665.072.379)</b>	<b>2.712.641</b>	<b>2.798.464</b>	<b>(12.149.956)</b>	<b>(18.976.797)</b>	<b>(38.588.172)</b>

## (ii) Riesgo de tasa de interés

La exposición al riesgo de tasa de interés surge del endeudamiento a tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	928.610	2.250.239	7.153.173	19.050.815
Préstamos a tasa fija	47.342.955	100.843.044	19.508.050	65.855.341
Inversiones temporarias / otras cuentas a cobrar a tasa fija	(19.170.808)		(25.674.241)	-
	<u>29.100.757</u>	<u>103.093.283</u>	<u>987.582</u>	<u>84.906.156</u>

## (iii) Riesgo de precios

Dado que el Grupo no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesto a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.

## (iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

Dadas las características de la estructura de operación del Grupo las políticas de aprovisionamiento, son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en periodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados del Grupo.

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.415.827 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.121.026 al 31 de julio de 2017).

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 139.582 en el resultado del ejercicio (US\$ 41.101 al 31 de julio de 2017)

Al 31 de julio de 2018 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 200.643 en el resultado del ejercicio (US\$ 215.300 al 31 de julio de 2017)

## 4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros del Grupo lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las instituciones financieras con las cuales el Grupo opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (4 al 31 de julio de 2018 y 6 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	68.383.255	37%	86.102.129	39%
Otros deudores menores a 4%	113.367.490	53%	101.753.284	51%
	<b>179.747.745</b>	<b>100%</b>	<b>167.855.413</b>	<b>100%</b>

En Nota 10.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del ejercicio.

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

El Grupo tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

A continuación se analizan los pasivos financieros del Grupo agrupados por vencimientos comunes:

Vencimiento	31 de julio de 2018		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2018/2019	118.307.527	48.271.665	166.579.092
2019/2020	493.438	25.681.930	26.175.368
2020/2021	516.952	24.625.838	25.142.790
2021/2022	541.588	22.535.118	23.076.706
2022/2023	567.397	12.023.421	12.590.818
2023/2024	293.759	9.103.254	9.397.013
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	<b>120.720.661</b>	<b>151.364.848</b>	<b>272.085.509</b>

31 de julio de 2017

Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2017/2018	118.396.992	28.681.823	145.068.816
2018/2019	470.993	7.752.159	8.223.152
2019/2020	493.438	20.766.968	21.260.406
2020/2021	516.952	18.579.549	19.096.501
2021/2022	541.588	18.346.920	18.888.508
2022/2023	567.397	8.825.027	9.392.424
2023/2024	293.759	4.958.170	5.249.929
2024/2025	-	1.709.516	1.709.516
2025/2026	-	1.709.516	1.709.516
2026/2027	-	2.280.331	2.280.331
	<b>121.281.119</b>	<b>111.567.979</b>	<b>232.849.098</b>

A continuación se presenta el detalle de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

Al 31 de julio de 2018	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	9.998.074	-	-	-	9.998.074
Préstamos a tasa fija largo plazo	32.707.378	24.826.063	54.641.296	8.224.115	120.377.762
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	931.135	823.433	1.613.385	-	3.364.953
Préstamo Precio Diferido	6.426.721	2.648.897	7.531.220	11.167.126	27.773.964
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	<u>118.397.527</u>	<u>493.438</u>	<u>1.825.937</u>	<u>293.759</u>	<u>120.720.681</u>
	<b>168.370.835</b>	<b>28.790.831</b>	<b>65.408.748</b>	<b>19.685.000</b>	<b>282.235.414</b>
Al 31 de julio de 2017	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	8.983.446	-	-	-	8.983.446
Préstamos a tasa fija largo plazo	11.117.375	6.041.056	56.309.811	7.757.145	81.225.387
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	1.005.747	838.762	2.543.188	-	4.387.675
Préstamo Precio Diferido	6.984.166	2.258.776	6.422.811	10.077.109	25.742.862
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	<u>118.396.992</u>	<u>470.993</u>	<u>1.551.978</u>	<u>861.156</u>	<u>121.281.119</u>
	<b>146.487.726</b>	<b>9.609.587</b>	<b>66.827.766</b>	<b>18.895.410</b>	<b>241.820.489</b>

<sup>(1)</sup> Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

#### 4.2 Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos financieros del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1,830,655	1,830,655
Obligaciones hipotecarias reajustables	152,700	-	-	152,700
Total activos	<u>152,700</u>	-	<u>1,830,655</u>	<u>1,783,355</u>

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1,612,514	1,612,514
Obligaciones hipotecarias reajustables	165,142	-	-	165,142
Total activos	<u>165,142</u>	-	<u>1,612,514</u>	<u>1,777,656</u>

Jerarquías de medidas del valor razonable.

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

#### 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el periodo en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

##### a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de los ítems de Propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo, con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación, registros de mantenimiento realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deben ser provisionados. A tales efectos se ha determinado una política en función de parámetros objetivos de deterioro (incumplimiento de los términos acordados), la cual es complementada con elementos subjetivos, si es que hubiera disponible información cualitativa de la situación de deterioro de los clientes aun no evidenciada en los indicadores de deterioro.

c. Provisión para litigios

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deban ser provisionados.

La evaluación y determinación de los mismos es realizada en base a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros y las opiniones expertas de los asesores del Grupo en cada una de las respectivas materias.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Costo o valuación	352.622.886	341.702.422
Depreciación acumulada	(137.238.241)	(124.986.487)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>215.384.639</b>	<b>216.735.935</b>
Inmuebles terrenos y edificios	59.737.860	62.246.513
Vehículos, herramientas y otros	1.835.422	2.978.290
Maquinaria industrial	121.506.083	131.977.735
Mobiliario y equipos	4.989.082	5.111.592
Obras en curso	24.426.108	13.364.676
Importaciones en trámite	2.891.084	1.057.129
	<b>215.384.639</b>	<b>216.735.935</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria Industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2016	87.866.638	9.365.730	190.954.787	12.143.041	10.503.490	11.628	319.344.115
Tasación	115.026	-	264.421	-	-	-	383.247
Adiciones	623.173	315.171	1.539.524	1.816.136	17.415.818	1.057.548	22.562.070
Retiros	(1.181.693)	(59.567)	(3.533.111)	(807.719)	(155.508)	(11.547)	(1.855.565)
Resultado por conversión	5.2.530	125.028	330.252	658.658	43.665	-	5.271.366
Traslados - Transferencias de centros en curso	5.445.031	1.155.414	15.245.365	586.272	(23.445.086)	-	-
Valor 31/07/2017	93.480.406	11.413.608	207.981.038	14.405.567	13.384.876	1.057.129	341.702.422
Tasación	(1.703.031)	-	(9.307.253)	-	-	-	(10.265.204)
Adiciones	999.910	217.845	2.729.781	357.064	21.228.294	2.881.103	29.024.007
Retiros	(1.803)	(8.610)	(1.481.490)	(118.392)	-	(1.657.146)	(2.665.352)
Resultado por conversión	(260.155)	45.643	(347.253)	(127.865)	(109.079)	-	(612.036)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(739.534)	(1.702.957)	(1.416.586)	(1.033.797)	-	-	(4.382.587)
Traslados	2.064.805	25.024	7.545.363	390.662	(10.327.763)	-	-
Valor 31/07/2018	94.966.658	9.935.462	205.878.703	14.481.865	24.428.108	2.891.084	352.622.880

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos, herramientas y otros	Maquinaria Industrial	Mobiliario y equipos	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2016	26.333.460	7.231.031	56.474.819	7.624.141	-	-	91.663.441
Cargo del ejercicio	5.272.837	1.168.778	19.760.317	1.621.143	-	-	27.842.775
Retiros	(415.582)	(63.485)	(237.103)	(75.037)	-	-	(967.317)
Resultado por conversión	143.483	86.592	79.350	123.759	-	-	462.568
Depreciación 31/07/2017	31.233.893	8.402.318	76.003.303	9.293.976	-	-	124.968.467
Tasación	(1.245.240)	-	(9.136.659)	-	-	-	(10.381.938)
Cargo del ejercicio	5.468.445	1.110.025	19.586.059	1.368.858	-	-	27.533.397
Retiros	(1.803)	(8.610)	(526.297)	(111.727)	-	-	(658.440)
Resultado por conversión	(132.474)	(25.623)	(44.658)	(73.941)	-	-	(276.696)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(101.023)	(1.382.148)	(1.458.110)	(991.302)	-	-	(3.942.663)
Traslados	-	989	(989)	-	-	-	-
Depreciación 31/07/2018	36.221.798	8.150.040	64.372.620	9.493.783	-	-	137.238.241

## 6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por periodos que no superan los 5 años.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

El tasador recurre a técnicas de medición basadas en lo siguiente:

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.



Intitulado para identificación

- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los patrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona

### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros del Grupo medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2018			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	59,737,860	59,737,860
Maquinaria industrial	-	-	121,506,083	121,506,083
<b>Total</b>	-	-	<b>181,243,943</b>	<b>181,243,943</b>

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2017			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	62,246,513	62,246,513
Maquinaria industrial	-	-	131,977,735	131,977,735
<b>Total</b>	-	-	<b>194,224,248</b>	<b>194,224,248</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el ejercicio.

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles, terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación se presenta un cuadro con los datos de entrada no observables para las Propiedades, planta y equipo de Nivel 3

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	
Inmuebles	59.737.860	62.246.513	Terranos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	121.506.083	131.977.735	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>181.243.943</b>	<b>194.224.248</b>	

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el ejercicio

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>61.532.089</b>	<b>134.478.968</b>	<b>196.012.057</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	115.826	264.421	380.247
Adiciones	623.173	1.539.524	2.162.697
Retiros	(656.111)	(22.128)	(678.239)
Depreciaciones del ejercicio	(5.272.537)	(19.780.317)	(25.052.854)
Traslados – Transferencias de obras en curso	5.445.031	15.248.365	20.693.396
Resultado por conversión	469.042	259.902	728.944
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>62.246.513</b>	<b>131.977.735</b>	<b>194.224.248</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	599.910	2.729.791	3.329.701
Retiros	-	(945.193)	(945.193)
Depreciaciones del ejercicio	(5.468.445)	(19.588.069)	(25.054.514)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(29.511)	11.511	(18.000)
Traslados	2.064.908	7.546.958	9.611.866
Resultado por conversión	(117.724)	(303.095)	(420.819)
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>59.737.860</b>	<b>121.506.083</b>	<b>181.243.943</b>

#### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018 (US\$ 7.106.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

#### 6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 16, el Grupo mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo en favor de sus acreedores financieros.

#### 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Costo o valuación	1.514.330	1.514.330
Deterioro	(614.731)	(614.731)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>899.599</b>	<b>899.599</b>

### 7.2 Evolución

	Patentes, marcas y licencias
Valor neto al 31/07/2016	899.380
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	211
Valor neto al 31/07/2017	899.599
Crédito por recupero	-
Resultado por conversión	-
Valor neto al 31/07/2018	899.599

Para la determinación del deterioro se estimaron los márgenes y la tasa de crecimiento de los ingresos de los próximos años, presupuestados sobre la base de resultados pasados y las expectativas de desarrollo de mercado. La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo.

## 8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 8.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reg. estables	152.700	166.142
Bonpro.e Industrias Lácteas S.A.	1.598.004	1.579.862
Corabia S.A.	32.651	32.662
	<b>1.783.355</b>	<b>1.777.666</b>

## 9. EXISTENCIAS

### 9.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	127.432.404	42	103.206.373	83
Materiales y suministros	4.456.692	9.306.006	5.561.577	8.249.457
Mercadería de venta	12.288.539	558.468	11.355.185	541.024
Productos en proceso	11.744.241	-	12.115.739	-
Material de envasado	8.058.258	1.249.030	7.093.770	1.781.817
Materias primas	8.742.654	141.019	6.807.503	83.863
Envases retornables	-	2.948.208	-	2.700.786
Importaciones en trámite	2.692.376	-	1.584.439	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(3.014.958)	(9.505.988)	(6.394.356)	(7.225.447)
Otros	176.746	-	114.342	-
	<b>172.577.102</b>	<b>4.697.865</b>	<b>141.454.572</b>	<b>6.131.383</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018 (US\$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017).

### 9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión por deterioro	13.619.803	-	(1.099.492)	(265)	12.520.046

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2017
Provisión por deterioro	9.943.076	-	3.674.583	2.144	13.619.803

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 10.1 Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero.

31 de julio de 2016					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	223.763.120	-	223.763.120	26.060.648	249.823.768
Inversiones temporarias	19.170.808	-	19.170.808	-	19.170.808
Efectivo	8.550.336	-	8.550.336	-	8.550.336
<b>Total</b>	<b>251.484.264</b>	<b>1.783.355</b>	<b>253.267.610</b>	<b>26.060.648</b>	<b>279.337.257</b>
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	151.364.648	-	151.364.648	-	151.364.648
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.720.661	-	120.720.661	19.238.712	139.959.373
<b>Total</b>	<b>272.085.509</b>	<b>-</b>	<b>272.085.509</b>	<b>19.238.712</b>	<b>291.324.221</b>
31 de julio de 2017					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.777.656	1,777,656	-	1,777,656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	204,048,962	-	204,048,962	21,500,896	225,549,858
Inversiones temporarias	25,674,241	-	25,674,241	-	25,674,241
Efectivo	14,630,696	-	14,630,696	-	14,630,696
<b>Total</b>	<b>244,353,899</b>	<b>1,777,656</b>	<b>246,131,555</b>	<b>21,500,896</b>	<b>267,632,451</b>
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	111,567,979	-	111,567,979	-	111,567,979
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	121,281,119	-	121,281,119	18,785,723	140,066,842
<b>Total</b>	<b>232,849,098</b>	<b>-</b>	<b>232,849,098</b>	<b>18,785,723</b>	<b>251,634,821</b>

## 10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes.

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Cuentas nuevos (menos de 6 meses)	8.870.117	2.587.375
Cuentas existentes sin incumplimientos en el pasado	130.794.179	130.400.693
Cuentas existentes con algunos incumplimientos en el pasado	34.083.449	34.867.345
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>179.747.745</b>	<b>167.855.413</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	15.173.052	12.846.048
Aaa	10.458.850	26.161.503
Aa2	1.270.087	1.084.260
BBB	5.833	5.942
B3	159.814	159.804
	<b>27.068.246</b>	<b>40.058.158</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 11.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	96.708.012	-	80.060.283	-
Créditos simples por ventas plaza	57.884.538	1.680.482	55.384.953	1.034.406
Cartas de crédito	14.259.856	-	22.459.324	-
Créditos documentales	9.154.857	-	8.916.447	-
Remolques de leche (Notas 11.2 y 27)	74.593.523	-	64.454.857	-
Devolución de impuestos indirectos	11.447.814	-	10.094.828	-
Anticipos a proveedores	3.085.436	8.704.603	2.137.853	7.106.575
Créditos fiscales	2.484.325	-	1.859.647	-
Créditos ajenos al giro	41.153	-	300.580	-
Adelantos al personal	200.254	10.029	147.055	16.452
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	137.187	-	155.140
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(32.048.300)	(435.805)	(30.491.984)	(87.879)
Diversos	1.182.218	582.586	1.210.529	785.214
	<b>239.053.688</b>	<b>10.779.082</b>	<b>216.539.950</b>	<b>9.008.908</b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 11.2 Remitentes de leche

*Ejercicio finalizado al 31 de julio de 2018*

Incluye US\$ 67.575.831 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2018 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

*Ejercicio finalizado al 31 de julio de 2017*

Incluye US\$ 57.829.851 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, N° 86.557, N° 86.606, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816, N° 86.924, N° 87.029 y N° 87.156. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.829.951 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 63.490.156).

## 11.3 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2018 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.259.668 (US\$ 31.258.668 al 31 de julio de 2017) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

La República Bolivariana de Venezuela presenta atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2015, las últimas operaciones de venta fueron realizadas en enero de 2016.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 11.5, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de estos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

#### 11.4 Análisis de antigüedad

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	11.449.839	16.262.869
30-90 días vencidos	7.083.291	8.766.175
Más de 90 días vencidos	5.402.029	7.476.446
	<u>23.935.159</u>	<u>30.504.490</u>

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas y deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	578.843	208.808
Más de 90 días vencidos	29.825.181	28.612.127
	<u>30.404.024</u>	<u>28.820.935</u>

#### 11.5 Provisión para créditos deteriorados

A continuación se detalla la evolución de la provisión para créditos deteriorados:

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Ajuste por venta de participación en subsidiaria	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión para créditos deteriorados	30.579.863	(2.722)	3.000.007	(1.150.672)	(32.371)	<u>32.484.105</u>
	Saldo al 31 de julio de 2018	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2017	
Provisión para créditos deteriorados	31.662.307	(155.462)	(1.037.383)	90.401	<u>30.579.863</u>	

#### 12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	3.365.000	8.212.907
Inversiones Temporarias en moneda nacional	15.726.893	17.272.708
Intereses a cobrar	78.915	188.626
	<u>19.170.808</u>	<u>25.674.241</u>

### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día (1 día al 31 de julio de 2017).

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 182 días (entre 1 y 98 días al 31 de julio de 2017)

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## **13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

### **13.1 Efectivo**

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Bancos	7.897.438	14.383.925
Caja	652.898	246.771
	<u>8.550.336</u>	<u>14.630.696</u>

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes

### **13.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Efectivo (Nota 13.1)	8.550.336	14.630.696
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	15.163.541	22.569.002
	<u>23.713.877</u>	<u>37.199.698</u>

## **14. APORTES**

	<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	72.517.288	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>79.964.037</u>	<u>71.491.716</u>

#### 14.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US\$ 175.000 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

#### 14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1.5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27,3).

#### 14.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997, último ejercicio con hiperinflación.

### 15. RESERVAS

Las reservas voluntarias fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron originalmente constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

### 16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Revaluación Propiedades planta y equipo	43.535.729	43.419.075
Resultado por conversión subsidiarias	(2.652.537)	(2.293.981)
	<u>40.683.192</u>	<u>41.125.094</u>

### Resultado por conversión subsidiarias

Refleja el resultado por exposición frente al dólar estadounidense, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense.

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 17.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	45 737 751	-	41 915 291	-
Remitentes de leche (Nota 17.2 y 27)	40 199 094	-	41 457 300	-
Proveedores por importaciones	9 563 856	2 413 134	10 682 147	2 684 127
Retenciones a productores	10 953 429	-	9 432 091	-
Documentos a pagar	10 571 254	-	12 138 408	-
Provisión por remuneraciones	10 825 752	-	11 438 870	-
Anticipos recibidos de clientes	1 852 966	-	1 388 620	-
Cargas sociales a pagar	3 072 505	-	3 961 506	-
Remuneraciones a pagar	1 895 247	-	382 353	-
Impuestos a pagar	1 124 612	-	1 145 090	-
Fondo de retiro (Nota 17.3)	1 282 134	-	1 512 647	-
Retenciones al personal	467 630	-	471 284	-
Otras	-	-	1 158 823	-
	<b>137 546 239</b>	<b>2 413 134</b>	<b>137 182 716</b>	<b>2 884 127</b>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3.40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

### 17.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos. La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

## 18. PRÉSTAMOS

### 18.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	33.817.258	53.464.126	3.047.754	47.513.344
Obligaciones negociables	8.842.612	31.397.954	17.390.035	21.818.351
Préstamo Precio Diferido	5.611.685	18.231.203	6.220.513	15.936.461
Instrumentos financieros derivados	-	-	3.521	-
	<b>48.271.555</b>	<b>103.093.283</b>	<b>26.661.823</b>	<b>84.906.156</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2018			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	791.769	2.181.818	2.973.586
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	30.626.473	2.987.027	51.282.308	84.907.806
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	8.842.612	31.397.954	40.240.566
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	5.611.685	-	18.231.203	23.842.888
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	-	-	-	-
	<b>35.640.158</b>	<b>12.631.407</b>	<b>103.093.283</b>	<b>151.364.848</b>

	31 de julio de 2017			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 18.1.1 y Nota 18.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Nota 18.1.2 y Nota 18.2)	53.876	2.198.060	44.242.253	46.494.189
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	8.940.632	8.449.403	21.818.351	30.208.386
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.220.513	-	15.936.451	22.156.974
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.1.5)	3.521	-	-	3.521
	<b>15.218.542</b>	<b>11.443.281</b>	<b>84.906.156</b>	<b>111.567.979</b>

#### 18.1.1 International Finance Corporation

Con fecha 6 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 180 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 180 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Julio 2018	-	-	2.909.092

#### 18.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 incluye préstamos contraídos con Banco de la República Oriental del Uruguay, Santander y otras instituciones financieras.

##### a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 90 días más 3% anual hasta el quinto año,
- LIBOR 90 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2013	3.600.000	-	3.600.000
Diciembre 2014	-	333.500	3.266.500
Enero 2015	6.400.000	-	9.666.500
Marzo 2015	-	333.500	9.333.000
Junio 2015	-	333.500	8.999.500
Setiembre 2015	-	333.500	8.666.000
Diciembre 2015	-	333.500	8.332.500
Marzo 2016	-	333.500	7.999.000
Junio 2016	-	333.500	7.665.500
Setiembre 2016	-	7.665.500	-

**b) Scotiabank**

Con fecha 26 de diciembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales.

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2,1 puntos porcentuales

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Octubre 2013	10.000.000	-	10.000.000
Marzo 2014	-	1.000.000	9.000.000
Octubre 2014	-	1.000.000	8.000.000
Abril 2015	-	1.000.000	7.000.000
Octubre 2015	-	1.000.000	6.000.000
Abril 2016	-	1.000.000	5.000.000
Septiembre 2016	-	5.000.000	-

**c) Santander**

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Julio 2016	-	-	19.500.000

**d) Banco de la República Oriental del Uruguay**

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 11.3, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 16 de noviembre de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000		19.500.000
Julio 2018	-		19.500.000

### 18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 24.230.036 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2017).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 5 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 18.895.613 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 15.662.986 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2017).

### 18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42% (hasta junio de 2018 se utilizó la tasa variable LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales). Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichos préstamos.

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	6.661.474	6.229.513
Intereses	816.830	781.893
Pagos (Nota 27.3)	(5.812.936)	(19.999.673)
Transferencias	528	(69)
Saldo al cierre	23.842.888	22.156.974

### 18.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 22 de marzo de 2016 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A. Al 31 de julio de 2018, no hay contratos vigentes. El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de julio de 2017 ascendía a US\$ 3.521. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

### 18.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MmbH (DEG), Scotiabank, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000.
- valor en libras de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4,
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4
- los pagos por cancelaciones del préstamo precio diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000.

#### 18.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 20 de junio de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation, la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido, elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 20.000.000.

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 15). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2018 (23 de octubre de 2017 para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017).

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2018 y 31 de junio de 2017 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018			
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2018/2019	38.288.074	3,46%	9.983.491	1,00%
2019/2020	26.681.930	3,49%	-	-
2020/2021	24.625.836	3,66%	-	-
2021/2022	22.535.118	3,74%	-	-
2022/2023	12.023.421	3,67%	-	-
2023/2024	9.103.254	3,93%	-	-
2024/2025	3.046.655	3,95%	-	-
2026/2028	2.025.689	3,42%	-	-
2025/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	<b>141.381.357</b>		<b>9.983.491</b>	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en US\$	Tasa promedio
2017/2018	26.681.823	2,96%
2018/2019	7.752.159	3,56%
2019/2020	20.786.958	3,47%
2020/2021	18.579.549	3,62%
2021/2022	16.346.920	3,65%
2022/2023	8.325.027	3,84%
2023/2024	4.956.170	3,62%
2024/2025	1.709.516	3,45%
2025/2026	1.709.516	3,45%
2026/2027	2.260.331	3,45%
	<b>111.567.979</b>	

### 18.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente:

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos a largo plazo	103.093.283	84.906.166	104.316.085	84.323.555
	<b>103.093.283</b>	<b>84.906.166</b>	<b>104.316.085</b>	<b>84.323.555</b>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 18.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

- a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 - 1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5)
- b) Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en San Ramón (Planta N° 9); Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

(ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:

- a) Prendaria sobre:
  - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8).
  - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealin S.A., Elinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

(iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH son:

- a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A. y Cerealin S.A.

Con fecha 20 de febrero de 2018, CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation la exclusión de la fianza solidaria de CE ME S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 73.293.862. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descrito en Nota 11.3 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

## 18.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el ejercicio:

	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	111.567.979
Incrementos de préstamos en efectivo <sup>(1)</sup>	155.475.675
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.681.474
Cancelaciones	(177.987.577)
Intereses perdidos (Nota 24)	3.286.217
Intereses pagados	(3.013.332)
Otros	(639.588)
<b>Saldo al final</b>	<b><u>151.364.848</u></b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 1.380.019.

## 19. PROVISIONES

### 19.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Legajos (Nota 19.4)	10.469.238	241.913	10.484.524	265.987
Beneficios al personal (Nota 19.2)	1.992.898	201.779	5.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 19.3)	2.773.538	-	1.274.076	-
Devolución de productos vendidos en poder de minoristas (Nota 19.5)	177.680	-	289.441	-
	<b><u>15.413.352</u></b>	<b><u>443.692</u></b>	<b><u>18.376.546</u></b>	<b><u>911.197</u></b>

### 19.2 Provisión por beneficios al personal

#### 19.2.1 Plan de beneficios por egresos

##### i Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios liquidados al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios liquidados al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo líquido, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complemente posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adhierto al plan de beneficios por egresos.

Al 31 de julio de 2018 están acogidos al plan 2 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017).

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación.

## ii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada ejercicio correspondiente a los planes de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

### 19.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio derivados de reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

### 19.4 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por el Grupo.

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 507.657, y que actualizados se estiman en US\$ 2,7 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la evaluación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROLE Do Brasil Com. Imp. e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.237.398), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 22,1 millones).

Con fecha 25 de agosto de 2014, CONAPROLE interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Tribunal de apelaciones aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente a primera instancia para la realización de las actividades periciales correspondientes.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descritas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con esta demanda.

## 19.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente ejercicio

## 19.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Litigios	10.750.506	(146.535)	140.709	(34.531)	10.711.149
Beneficios al personal	6.993.720	(281.550)	(4.517.493)	-	2.194.677
Reembolsos	1.274.076	(39.625)	1.539.622	(835)	2.773.538
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(91.761)	-	177.680
	<b>19.287.743</b>	<b>(466.710)</b>	<b>(2.926.823)</b>	<b>(35.366)</b>	<b>15.857.044</b>

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2017
Litigios	10.956.249	30.687	(251.966)	5.136	10.750.506
Beneficios al personal	6.565.897	(696.758)	1.123.581	-	6.993.720
Reembolsos	2.067.877	(109.908)	(690.473)	580	1.274.076
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	30.914	-	269.441
	<b>19.839.550</b>	<b>(769.979)</b>	<b>212.456</b>	<b>5.716</b>	<b>19.287.743</b>

## 20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

La composición de los saldos por impuesto diferido se presenta a continuación

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<i>Impuesto diferido activo</i>		
Provisión créditos otorgadas	7	1.075
Existencias	(510)	7.205
Propiedades, planta y equipo	137.590	146.860
Total Activo (Nota 11)	137.187	155.140
Saldo neto de impuesto diferido	<b>137.187</b>	<b>155.140</b>

El movimiento de los impuestos diferidos en el ejercicio es el siguiente

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
<b>Al 31 de julio de 2016</b>	<b>4.739</b>	<b>9.581</b>	<b>(42.863)</b>	<b>(28.543)</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(3.872)	(2.865)	189.499	182.752
Resultado por conversión	208	489	224	921
<b>Al 31 de julio de 2017</b>	<b>1.075</b>	<b>7.205</b>	<b>146.860</b>	<b>155.140</b>
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	7.020	(7.716)	45.784	45.089
Resultado por conversión	5	-	(442)	(437)
Ajuste por venta de participación en subsidiaria	(8.093)	-	(54.512)	(62.605)
<b>Al 31 de julio de 2018</b>	<b>7</b>	<b>(510)</b>	<b>137.690</b>	<b>137.187</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 21.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Lleche y crema (Nota 27.3)	392.148.546	-	392.148.546
Mercadería de reventa	108.374.477	-	108.374.477
Retribuciones personales	42.717.510	29.915.971	72.633.481
Materias primas varias	54.182.796	-	54.182.796
Fieles internos	26.749.807	9.132.369	35.882.176
Cargas sociales	19.033.654	14.543.814	33.577.468
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	22.810.051	3.447.784	26.257.835
Electricidad, agua y combustibles	23.931.449	1.128.160	25.059.609
Material de envasado	24.376.967	79.179	24.456.146
Servicios de terceros	5.082.445	15.612.155	20.694.600
Gastos varios	9.738.267	10.843.661	20.581.928
Gastos de exportaciones	787	12.713.881	12.714.668
Reparación y Mantenimiento	10.144.734	2.005.864	12.150.598
Publicidad	8.270	10.129.486	10.137.756
Impuestos	582.114	3.980.473	4.562.587
Arrendamientos	759.868	3.181.305	3.941.263
Provisión para créditos deteriorados	-	3.090.007	3.090.007
Desvalorización, pérdidas y muestras	915.945	1.383.519	2.329.464
Seguros	34.035	694.942	728.977
	<b>741.671.702</b>	<b>121.882.420</b>	<b>863.454.122</b>

(1) Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 27.531.397 (Nota 6.2) y las depreciaciones achivadas a Existencias por US\$ 1.273.562

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	346.637.532	-	346.637.532
Mercadería de reventa	97.362.440	-	97.362.440
Retribuciones personales	42.232.140	29.572.473	71.804.613
Materias primas varias	43.735.609	-	43.735.609
Fletes internos	25.888.391	9.345.359	35.233.750
Cargas sociales	18.549.428	17.055.995	35.605.423
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	23.273.787	3.815.209	27.088.996
Electricidad, agua y combustibles	23.846.850	1.167.165	25.014.015
Materiales de empaque	24.749.578	75.359	24.824.937
Servicios de terceros	4.840.988	14.685.885	19.526.873
Gastos varios	8.906.502	8.190.749	17.097.251
Gastos de exportaciones	-	11.489.117	11.489.117
Reparación y mantenimiento	10.557.771	3.771.118	14.328.889
Publicidad	7.982	9.204.456	9.212.438
Impuestos	599.893	5.098.141	5.698.034
Arrendamientos	431.716	2.522.472	2.954.188
Provisión para créditos deteriorados	-	(1.037.383)	(1.037.383)
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.297.139	4.691.510	5.988.649
Seguros	27.489	709.621	737.110
	<b>672.945.443</b>	<b>120.427.035</b>	<b>793.372.478</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el monto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 27.842.775 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 753.779.

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	407	538.915
Ingresos no operativos	479.458	1.011.358
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.135.997	(317.899)
Otros	1.551.936	(4.711)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	18.141	21.346
	<b>3.185.000</b>	<b>1.249.019</b>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Intereses ganados	1.741.034	1.612.650
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.682.068)	49.282
Descuentos obtenidos	426.026	417.292
Otros resultados financieros	(123.832)	256.807
	<b>(638.840)</b>	<b>2.336.031</b>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Diferencia de cambio de préstamos	(6.234)	303.669
Intereses perdidos	(3.780.217)	(2.842.936)
Comisiones bancarias	(514.636)	(518.564)
Multas y recargos	(856)	(7.382)
Otros gastos financieros	(81.445)	(318.337)
	<u>(3.883.388)</u>	<u>(3.371.120)</u>

## 25. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Impuesto a la renta corriente	54.190	(1.272.958)
Impuesto diferido	45.089	182.762
Pérdida neta por impuesto a la renta	<u>129.287</u>	<u>(1.090.196)</u>

A continuación se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del ejercicio.

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Impuesto calculado a las tasas aplicables	20.378	1.325.884
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(149.665)	(235.688)
Impuesto a la renta	<u>(129.287)</u>	<u>1.090.196</u>

## 26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 26.1 Inversiones comprometidas

En Nota 6 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

### 26.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	47.352.950	43.172.411
Otros	125.140	37.140
	<u>47.478.090</u>	<u>43.209.551</u>

En este rubro se incluyen avales recibidos de terceros para la presentación en licitaciones de compras.

### 26.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas

## 27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 27.1 Saldos con partes relacionadas

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) - Otras partes relacionadas	8.142.746	1.129.116
	<u>8.142.746</u>	<u>1.129.116</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) - Otras partes relacionadas	6.099.393	5.986.925
	<u>6.099.393</u>	<u>5.986.925</u>

### 27.2 Transacciones con partes relacionadas

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Compras de bienes o servicios - Otras partes relacionadas	(68.965.372)	(62.595.016)
	<u>(68.965.372)</u>	<u>(62.595.016)</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2018 (5% del total al 31 de julio de 2017).

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas

### 27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

En el siguiente cuadro se detallan los desembolsos realizados a los remitentes de leche durante el ejercicio

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Compras de leche (Nota 21.1)	(392.148.546)	(346.637.532)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(67.575.831)	(57.829.851)
Pagos por prima socio cooperario o aprobados por Asamblea de Productores (Nota 11.2)	(5.860.305)	(1.388.882)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	856.538	(13.779.180)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	8.472.321	7.751.084
Total desembolsos	<u>(456.043.823)</u>	<u>(421.584.341)</u>



***Cooperativa Nacional de Productores  
de Leche (CONAPROLF)***

***Estados financieros individuales  
al 31 de julio de 2018***

## **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

**Estados financieros individuales**

**Estado individual de posición financiera**

**Estado individual de ganancias y pérdidas**

**Estado individual de resultados integrales**

**Estado individual de cambios en el patrimonio**

**Estado individual de flujos de efectivo**

**Notas a los estados financieros individuales**



## **Dictamen de los auditores independientes**

A los Señores Directores de  
Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

1. Hemos auditado los estados financieros individuales de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), que comprenden el estado individual de posición financiera al 31 de julio de 2018 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha preparados y presentados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas, los cuales se incluyen adjuntos.

### **Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros**

2. La Dirección de CONAPROLE es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros individuales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las disposiciones del Decreto 124/2011 de fecha 1<sup>o</sup> de abril de 2011 y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraude o a equivocaciones.

### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros individuales con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con Normas de auditoría adoptadas por el Banco Central del Uruguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros individuales se encuentran libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones expuestas en los estados financieros individuales. Los procedimientos seleccionarlos dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros individuales, debido ya sea a fraude o a equivocaciones. Al realizar dichas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el sistema de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros individuales de la entidad con la finalidad de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría comprende asimismo la evaluación del grado de adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros individuales.

PricewaterhouseCoopers Ltda., Carrera 400 Piso 1, T. 1708 9900069  
11000 Montevideo, Uruguay, [www.pwc.com/uy](http://www.pwc.com/uy)

© 2018 PricewaterhouseCoopers. Todos los derechos reservados. PricewaterhouseCoopers es una firma miembro de PricewaterhouseCoopers Global



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría calificada.

#### **Bases para la calificación de la opinión**

4. Según se describe en Notas 1.c, 8 y 9, CONAPROLE posee inversiones en subsidiarias y en otras entidades. Al 31 de julio de 2018 las inversiones correspondientes a la participación accionaria en CONAPROLE Argentina S.A., Lihen Representaciones Comerciales Ltda., Cotadis S.A., Conahja S.A., Bútor S.A. y Trading Cheese Inc. totalizan saldos activos por US\$ 179.005, saldos pasivos por US\$ 53.917, y resultados por US\$ 79.309-ganancia (US\$ 162.712, US\$ 56.826 y US\$ 49.906-ganancia, respectivamente, al 31 de julio de 2017). No se dispone de estados financieros auditados al 31 de julio de 2018 y al 31 de julio de 2017 y no nos ha sido posible aplicar procedimientos de auditoría alternativos sobre los mismos a efectos de concluir sobre la razonabilidad de los saldos contabilizados. En consecuencia, no nos es posible concluir si podrían ser necesarios ajustes sobre los referidos saldos.

#### **Opinión calificada**

5. En nuestra opinión, excepto por los eventuales ajustes que podrían derivarse de la resolución de la situación descrita en el numeral 4, los referidos estados financieros individuales preparados y presentados en dólares estadounidenses presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera de CONAPROLE al 31 de julio de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

#### **Párrafo de énfasis**

6. Sin modificar nuestra opinión anterior, hacemos énfasis en la Nota 12.4 a los estados financieros individuales donde se describen las circunstancias que afectan los saldos a cobrar a las entidades pertenecientes a la República Bolivariana de Venezuela.

#### **Énfasis en otros asuntos**

7. Con esta misma fecha hemos emitido nuestro dictamen de auditoría sobre los estados financieros consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias al 31 de julio de 2018; el referido dictamen contiene una opinión calificada y un párrafo de énfasis por las mismas situaciones descritas en los numerales 4 y 6, respectivamente del presente dictamen, y por un apartamiento en los requerimientos de revelación de información por segmentos de operaciones. De acuerdo con las disposiciones del Art. 89 de la Ley de Sociedades Comerciales, CONAPROLE deberá presentar sus estados financieros consolidados con sus subsidiarias, y sus estados financieros individuales, los cuales en su conjunto, constituyen los estados financieros cuya presentación es requerida para dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes.



## Otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen de auditoría sobre los mismos

8. La Dirección es responsable de la preparación y presentación de la otra información, la cual comprende la información contenida en la Memoria anual de CONAPROLR, que se presenta en cumplimiento de las normas legales y regulatorias vigentes.

Nuestra opinión sobre los estados financieros individuales no comprende la otra información y por lo tanto no podemos expresar, y no expresamos, una opinión ni ninguna otra forma de conclusión sobre la misma.

En el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros individuales, nuestra responsabilidad es leer la otra información, y al hacerlo, debemos considerar si la misma es significativamente inconsistente con los estados financieros o con el conocimiento que hemos obtenido durante nuestro trabajo de auditoría u. de otra forma, parece estar significativamente distorsionada. Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que la otra información contiene inconsistencias o apartamientos significativos, debemos informar sobre este hecho.

Como se describe en la sección Bases para la calificación de la opinión, no hemos obtenido evidencia suficiente y apropiada sobre la información financiera asociada a las inversiones en ciertas subsidiarias. En consecuencia, no estamos en condiciones de concluir si la otra información incluida conjuntamente con los estados financieros y el dictamen contiene inconsistencias o apartamientos significativos en relación a este asunto. No tenemos otros asuntos que informar en relación a la otra información.

Montevideo, Uruguay  
28 de setiembre de 2018

OSCAR LOPEZ  
CONTADOR PÚBLICO  
SUJETO  
C.I.P. 211.5571



**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado Individual de posición financiera al 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Propiedades, planta y equipo	6	193,015,547	195,922,800
Activos intangibles	7	895,573	895,573
Inversiones en subsidiarias	8	12,604,300	14,533,320
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	1,763,355	1,777,656
Existencias	10	4,139,757	5,500,359
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	8,714,637	7,123,027
<b>Total del activo no corriente</b>		<b>221,149,809</b>	<b>225,892,762</b>
<b>Activo corriente</b>			
Existencias	10	159,465,723	178,482,666
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	219,314,170	211,615,237
Inversiones temporarias	13	18,953,441	25,461,334
Cectivo	14	5,900,017	11,811,558
<b>Total del activo corriente</b>		<b>394,596,351</b>	<b>367,370,835</b>
<b>Total del activo</b>		<b>615,746,160</b>	<b>593,263,517</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>			
<b>Patrimonio</b>			
Aportes	15	79,064,037	71,451,716
Reservas	16	49,676,243	49,616,741
Otras reservas	17	40,683,197	47,125,894
Resultados acumulados		195,242,769	190,470,113
<b>Total del patrimonio</b>		<b>385,706,239</b>	<b>381,805,164</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	2,413,134	2,884,126
Préstamos	19	90,810,975	79,683,900
Provisiones	20	201,779	645,215
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b>93,425,888</b>	<b>83,193,241</b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	116,043,465	105,455,259
Préstamos	19	25,744,129	24,424,479
Provisiones	20	15,324,409	18,285,483
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>156,812,042</b>	<b>148,165,209</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>250,037,930</b>	<b>231,358,450</b>
<b>Total de patrimonio y pasivo</b>		<b>615,746,160</b>	<b>593,263,517</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado Individual de ganancias y pérdidas  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Ventas			
Del exterior		445.287.075	418.039.017
Locales		357.702.426	355.120.193
Descuentos y bonificaciones		<u>(54.152.155)</u>	<u>(54.536.842)</u>
<b>Total Ventas</b>	26	<b>758.837.356</b>	<b>719.622.368</b>
<b>Costo de ventas</b>	21 y 26	<b><u>(691.308.026)</u></b>	<b><u>(647.644.049)</u></b>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>167.629.331</b>	<b>172.078.319</b>
<b>Gastos de ventas y distribución</b>	21 y 26	<b>(66.006.358)</b>	<b>(63.426.320)</b>
<b>Gastos de administración</b>	21 y 26	<b>(42.167.313)</b>	<b>(43.352.247)</b>
<b>Resultado por Inversiones en subdarias</b>	9 y 26.2	<b>(970.272)</b>	<b>4.072.554</b>
<b>Otras ganancias y pérdidas</b>	22	<b>3.956.237</b>	<b><u>1.493.778</u></b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>62.331.625</b>	<b>70.866.094</b>
<b>Otros resultados financieros</b>	23	<b>(678.069)</b>	<b>1.818.089</b>
<b>Egresos financieros</b>	24	<b>(2.392.753)</b>	<b><u>(3.236.847)</u></b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>59.262.803</u></b>	<b><u>69.467.336</u></b>

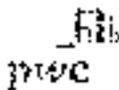
Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado Individual de resultados Integrales  
por el ejercicio finalizado el 31 de Julio de 2018  
(cifras en millones de pesos)**

	Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>69.242.802</b>	<b>69.467.398</b>
<b>Otros resultados Integrales</b>			
Ítems que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por cambios de	6 y 17	(550.551)	500.862
Ítems que no serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Reducción Propiedades, equipo y equipo Correlativo	6, 5, 2 y 17	116.654	580.207
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>-(341.802)</b>	<b>911.208</b>
<b>Resultado Integral del ejercicio</b>		<b>58.820.951</b>	<b>70.378.645</b>

Los ítems 1 a 27 son parte integral de los estados financieros consolidados.

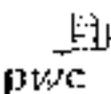
  
**CONAPROLE**  
 Instituto para la Lactación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado (Individual) de cambios en el patrimonio  
por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018  
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
<b>Saldos al 31 de julio de 2016</b>		<b>60,740,602</b>	<b>46,874,741</b>	<b>40,243,385</b>	<b>191,557,508</b>	<b>349,416,266</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	69,467,000	69,467,000
Otros resultados integrales	17	-	-	511,209	-	511,209
Resultado integral del ejercicio		-	-	511,209	69,467,000	70,178,209
<b>Acciones</b>	15	<b>7,751,000</b>	-	-	-	<b>7,751,000</b>
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(37,513,231)	(37,513,231)
Contribución de reservas	16	-	3,641,500	-	(3,641,500)	-
Total transacciones con productores reconocidas e incluidas en patrimonio		7,751,000	3,641,500	-	(41,154,731)	(30,152,231)
<b>Saldos al 31 de julio de 2017</b>		<b>71,491,716</b>	<b>48,810,241</b>	<b>41,425,034</b>	<b>199,470,593</b>	<b>361,935,184</b>
Resultado del ejercicio		-	-	-	69,467,000	69,467,000
Otros resultados integrales	17	-	-	(411,902)	-	(411,902)
Resultado integral del ejercicio		-	-	(411,902)	69,467,000	68,643,098
<b>Aportes</b>	15	<b>8,472,021</b>	-	-	-	<b>8,472,021</b>
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(63,490,156)	(63,490,156)
Total transacciones con productores reconocidas e incluidas en patrimonio		8,472,021	-	-	(63,490,156)	(55,017,855)
<b>Saldos al 31 de julio de 2018</b>		<b>79,963,737</b>	<b>48,810,241</b>	<b>40,683,182</b>	<b>186,247,760</b>	<b>365,708,230</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

  
**pwc**  
 Independiente para la certificación

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**Estado individual de flujos de efectivo  
por el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2018  
(en miles de unidades)**

Notas	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>		
Resultado de ejercicio	50.292.873	59.457.335
<b>Ajustes:</b>		
Ejercicios de perdidas, planta y equipo	21	24.538.765
Intereses perdidos diferidos	24	2.504.770
Provisión por deterioro de pasivos	29	(4.174.200)
Provisión por reembolso	29	(366.470)
Provisión por gastos	29	47.453
Provisión por evaluaciones	29	(1.761.761)
Intereses ganados diferidos	25	(1.716.500)
Resultado por venta de C. Operativos, planta y equipo	22	62.625
Provisión por deterioro diferidos	21	2.670.344
Provisión por deterioro de existencias	10	(1.174.230)
Ganancia de cambio de moneda de la Unión Monetaria del Fondo de Productores	15	2.442.324
Ganancia de cambio de moneda de la Unión Monetaria del Fondo de Productores	19.3.4 y 19.6	3.681.474
Resultado por inversiones	6.2	(90.272)
Resultado por el incremento financiero a la autorización por cambio en el estado	27	(14.541)
Diferencia de cambio generada porvaluaciones	24	(461.637)
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos</b>	<b>93.127.340</b>	<b>108.456.154</b>
Cuentas por cobrar comerciales y otros deudas por cobrar	(2.115.007)	28.124.658
Cuentas por pagar comerciales y otros deudas por pagar	(20.574.945)	(33.670.260)
Provisiones	20	3.750.017
<b>Efectivo proveniente de operaciones</b>	<b>75.289.696</b>	<b>113.982.419</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con inversiones</b>		
Análisis e inversión de leche	12.1	(92.575.831)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(20.465.044)	(14.032.156)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	895.864	1.700.132
Intereses cobrados	1.825.611	1.504.574
Ingresos por venta de participaciones en subvenciones	2.2	300.000
<b>Efectivo aplicado a inversiones</b>	<b>(85.128.630)</b>	<b>(98.898.001)</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con financiamiento</b>		
Distribución a productores	12.3	(5.660.565)
Intereses pagados	19.4	(2.701.454)
Apertura de efectivo	19	-
Cancelación de préstamos	19.4	(65.409.870)
Incremento de préstamos en efectivo	19.4	91.041.713
<b>Efectivo aplicado a financiamiento</b>	<b>(72.429.489)</b>	<b>(77.684.352)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>	<b>(13.378.403)</b>	<b>7.372.286</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>24.567.893</b>	<b>18.645.607</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<b>11.189.490</b>	<b>26.017.893</b>

Las Notas 1 a 27 son parte integral de estos estados financieros individuales.

**Cooperativa Nacional de Productores de Leche  
(CONAPROLE)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES POR EL EJERCICIO  
FINALIZADO EL 31 DE JULIO DE 2018**

(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

**1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA**

**a. Naturaleza jurídica**

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE), fue creada por la Ley Nº 9.526 del 14 de diciembre de 1935 y el Decreto respectivo del 9 de julio de 1941, para cuyos efectos se estableció la expropiación por el Estado de las siguientes empresas (Nota 15.1):

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central Uruguaya Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Mena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

La actividad de CONAPROLE está regulada por distintas leyes y decretos entre los cuales se destacan:

- Ley Nº 17.243 (de Urgencia) del 6 de julio de 2000 que introdujo variantes respecto a la constitución del Directorio y a la obligatoriedad de cumplir con las normas de información, publicidad y control exigidas a las sociedades anónimas abiertas previstas por la Ley Nº 16.060.

- Ley Nº 17.292 (de Urgencia) del 29 de enero de 2001 que estableció que el control interno debe ser ejercido por una Comisión Fiscal y que el destino de las utilidades será dispuesto por las autoridades de CONAPROLE.

Tiene constituido domicilio legal en Magallanes 1871 (Montevideo - Uruguay). La actividad industrial se realiza en ocho plantas sitas en diferentes departamentos del país.

**b. Actividad principal**

La actividad principal de CONAPROLE, de acuerdo con las mencionadas normas, era originalmente asegurar el abastecimiento de leche para el consumo de la población de Montevideo. Dicha actividad se ha ido ampliando con la producción de derivados de la leche tales como leche en polvo, manteca, quesos, cremas heladas y otros, con un importante volumen de bienes exportables.

Como actividades conexas, CONAPROLE brinda apoyo a sus productores en servicios agronómicos, intervención para el desarrollo de la electrificación rural y otros.

**c. Participación en otras empresas**

CONAPROLE mantiene inversiones en las siguientes empresas con las siguientes participaciones accionarias:

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	
<b>Subsidiarias</b>			
CE.ME.S.A	-	100%	Uruguay
Cerealin S.A	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE Argentina S.A	100%	100%	Argentina
CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda	99,478%	99,478%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Elinor S.A.	100%	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
<b>Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados</b>			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A	10%	10%	Uruguay

(\*) Entidad cuyo otro accionista es Gianbra Foods b.v., sin actividad desde mayo de 2008, actualmente en proceso de liquidación.

CE.ME.S.A es una sociedad anónima dedicada a la distribución y comercialización de cremas heladas elaboradas por CONAPROLE. Asimismo, distribuye papas congeladas prefritas marca Simplot y pizzas y hamburguesas CONAPROLE. Con fecha 30 de mayo de 2018 se vendió el 100% del paquete accionario de CE.ME.S.A. Los resultados a dicha fecha se incluyen en el Estado de ganancias y pérdidas en el capítulo Resultados por inversiones en subsidiarias. La diferencia entre los ingresos por venta y el valor en libros de sus activos y pasivos, se recoge en el Estado de ganancias y pérdidas en el rubro Otras ganancias y pérdidas.

Cerealin S.A. es una sociedad anónima dedicada a la prestación de servicios de procesamiento y envasado de determinados productos

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. Actualmente se encuentra sin actividad

CONAPROLE Argentina S.A. (actualmente en liquidación), CONAPROLE Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda. y Leben Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Argentina y Brasil, respectivamente. Actualmente CONAPROLE Argentina S.A. y Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentran sin actividad.

Elinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y cría de ganado vacuno. Actualmente se encuentra sin actividad

Productores de Leche S.A. (PROLESA) se dedica al suministro de insumos agropecuarios y otros suministros a los productores remitentes de CONAPROLE, mediante la compra en plaza o importación de los mismos.

Conapac S.A. es una sociedad anónima dedicada al suministro de polietileno para el envasado de la leche y demás productos y, en general dar satisfacción, en forma prioritaria, a las necesidades de abastecimiento de envases a CONAPROLE. Adicionalmente, comercializa bolsas de diferentes tipos con clientes de plaza y exporta una variedad de filmes.

Trading Cheese Inc. cuyo único accionista de la sociedad es CONAPROLE, se constituyó durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2014 como una corporación del estado de Florida, USA, a efectos de importar y comercializar ciertos tipos de queso en Estados Unidos.

La inversión en Bonprole Industrias Lácteas S.A. surge de un acuerdo suscrito el 28 de diciembre de 1995 con la empresa Bongrain de Francia a efectos de construir una planta para producir quesos exportables, con aportes igualitarios entre ambas entidades. El acuerdo fue modificado el 20 de octubre de 2000, fecha en la cual CONAPROLE redujo su participación al 10% del capital de esa sociedad. Con fecha 12 de mayo de 2009 Bongrain transfirió a Pelra S.A. su participación en Bonprole Industrias Lácteas S.A.

## 2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 28 de setiembre de 2016. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados, a efectos de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública y a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales Nº 16.060.

## 3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros se detallan a continuación. Las mismas han sido aplicadas, salvo cuando se indique lo contrario, en forma consistente en todos los ejercicios presentados.

### 3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1º de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera (NIIF).
- Las Normas internacionales de contabilidad (NIC).
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones

Salvo por lo expresado más adelante en relación a Propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos 12 meses.

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Dirección de CONAPROLE realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio.

### 3.2 Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de agosto de 2017*

- Modificaciones a NIC 12 – Impuesto a las ganancias – Reconocimiento de activos por impuesto diferido, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017.
- Modificaciones a NIC 7 – Estado de flujos de efectivo – Revelaciones, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2017

No hay otras NIIF o CINIIF que sean electivas por primera vez para el ejercicio económico iniciado el 1° de agosto de 2017 que hayan tenido un efecto significativo sobre los estados financieros de CONAPROLE.

b) *Nuevas normas contables, modificaciones o interpretaciones emitidas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente.*

- NIIF 9 – Instrumentos financieros y modificaciones posteriores emitidas en julio de 2014, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2018. Introduce cambios en los requerimientos de valuación y reconocimiento relativos a instrumentos financieros.
- NIIF 15 – Ingresos por contratos con clientes, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.
- NIIF 16 – Arrendamientos, vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019

CONAPROLE ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera el siguiente impacto de la adopción de la NIIF 9 a partir del 1 de agosto de 2018. El nuevo modelo de impairment requiere el reconocimiento de provisiones por desvalorización basadas en las pérdidas esperadas de los créditos y no sólo en las pérdidas incurridas de los mismos, tal como se establece en la NIC 39. Basado en las evaluaciones realizadas al 31 de julio de 2018, CONAPROLE espera un incremento en la Provisión para créditos deteriorados de US\$ 1 millón y una disminución en inversiones en subsidiarias por aproximadamente US\$ 2 millones.

Con respecto a la NIIF 15, CONAPROLE no ha encontrado impactos significativos derivados de esta norma.

### 3.3 Información por segmentos del negocio

Las decisiones de gestión de CONAPROLE se realizan a nivel de distintos segmentos de negocio: mercado externo, mercado interno e insumos agropecuarios.

Información financiera referente a dichos segmentos del negocio no se incluye en los presentes estados financieros individuales y se revela en los estados financieros consolidados (Nota 2).

### 3.4 Moneda extranjera

#### 3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Los presentes estados financieros de CONAPROLE se preparan y presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional de la entidad.

Los registros contables, son mantenidos simultáneamente en dólares y pesos uruguayos, moneda de curso legal del país.

#### 3.4.2 Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se valúan en dólares estadounidenses usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las diferencias de cambio generadas por Préstamos han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Egresos financieros y las generadas por Efectivo e Inversiones temporarias han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otros resultados financieros del Estado de ganancias y pérdidas. Las restantes diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente en el capítulo Otras ganancias y pérdidas del Estado de ganancias y pérdidas.

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre son valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio se resumen en la Nota 4.1.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de julio de 2016	31 de julio de 2017
Pesos uruguayos	0,033	0,035
Euros	1,179	1,183
Reales	0,259	0,303
Rublos	0,016	0,017

### 3.5 Propiedades, planta y equipo

Los inmuebles (terrenos y edificios) y maquinaria industrial se presentan a valores revaluados, menos las depreciaciones acumuladas. Dichos valores revaluados se determinan en base a tasaciones periódicas y actualizaciones semestrales efectuadas por tasadores externos independientes.

Los incrementos en el valor contable provenientes de las revaluaciones se imputan al Estado de resultados integrales y se muestran como Otras reservas en el patrimonio, o se reconocen como ganancia si corresponden a la reversión de una disminución de valor previamente reconocida en pérdida. Las disminuciones compensatorias de incrementos anteriores en el mismo bien se reconocen en el Estado de resultados integrales y se reducen en Otras reservas en el patrimonio, y cualquier otra disminución se contabiliza con cargo a pérdidas en el Estado de ganancias y pérdidas. El saldo de Otras Reservas no se transfiere a Resultados acumulados.

Las restantes clases de propiedades, planta y equipo se presentan a costo histórico, capitalizando costos financieros en aquellos casos en que se refiera a activos calificables. El costo histórico comprende las erogaciones directamente atribuibles a la adquisición de los bienes y a ponerlos en condiciones para su utilización. Los costos de mantenimiento y reparaciones se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurran.

Las depreciaciones se calculan linealmente a partir del mes siguiente al de su incorporación de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Mobiliario y equipos	33% a 10% (3 a 10 años)
Vehículos	20% (5 años)

Los años de vida útil definidos en la tasación para edificios y maquinaria industrial son los siguientes:

· Edificios	5 a 50 años
· Maquinaria industrial	1 a 25 años

Las vidas útiles se revisan, como mínimo, en cada cierre de ejercicio.

El valor contable de un bien del activo se reduce de inmediato a su valor recuperable tan pronto se determina que su valor contable supera el valor estimado recuperable (Nota 3.7).

### 3.6 Activos Intangibles

Las marcas, activos intangibles con vida útil indefinida, se encuentran valuadas al costo histórico menos la pérdida por deterioro, según lo indicado en Nota 3.7.

En los estados financieros se encuentran reconocidas aquellas marcas adquiridas de las que se espera obtener beneficios económicos futuros.

### 3.7 Deterioro de activos no financieros

Las Propiedades, planta y equipo y otros activos no corrientes de vida útil definida se someten a pruebas por deterioro de valor cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indiquen que su valor en libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor.

A efectos de evaluar el deterioro, el análisis se realiza a nivel de cada unidad generadora de efectivo, o sea el grupo identificable de activos más pequeño que genera ingresos de fondos.

El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable, menos los costos de realización y su valor de uso.

Los intangibles de vida útil indefinida se someten a pruebas por deterioro de valor anualmente o en cualquier momento en el que exista un indicio de que el activo puede haber deteriorado su valor. Para determinar la pérdida por deterioro se realiza una estimación del valor presente de los flujos futuros de ingresos de caja aplicando las tasas de descuento apropiadas (costo promedio ponderado del capital) denominadas en la moneda de los flujos de caja.

### 3.8 Inversiones en subsidiarias

Subsidiarias son todas aquellas sociedades sobre las que CONAPROLE ejerce control. Se ejerce control de una entidad cuando se está expuesto, o se tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Estas inversiones se encuentran valuadas según el método de la participación, según lo expuesto en Nota 3.2.

Para aquellas inversiones en subsidiarias cuyos pasivos superan sus activos, el valor reconocido por esta inversión se reduce a cero, y la pérdida acumulada remanente se expone deducida de los créditos mantenidos con la misma, si se mantiene un saldo, o en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

### 3.9 Activos financieros

CONAPROLE adoptó anticipadamente la NIIF 9 (emitida en 2009 y revisada en 2010) y la aplicó para todos los ejercicios presentados. De acuerdo con esta norma, los instrumentos se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables, según el modelo de negocios seguido y las características de los flujos contractuales del activo.

### 3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

#### 3.9.1.1 Activos financieros a costo amortizado

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 3.12), Inversiones temporarias y Efectivo.

#### 3.9.1.2 Activos financieros a valor razonable

Son créditos o instrumentos de deuda que cumplen con los siguientes criterios:

- i. El activo no se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, o
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 los activos financieros a valor razonable comprenden Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados.

### 3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados

### 3.9.3 Deterioro de activos financieros

CONAPROLE evalúa al final de cada ejercicio la existencia de una evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, en cuyo caso se reconoce una pérdida por deterioro. Dicha evidencia surge cuando, como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida"), hay un impacto sobre los flujos de efectivo esperados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El criterio que utiliza CONAPROLE para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- (a) Dificultad financiera significativa del obligado.
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal.
- (c) CONAPROLE, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que de lo contrario no podría efectuar.

- (d) Es probable que el prestatario entre en quiebra u otras reorganizaciones financieras.
- (e) La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras
- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera incluyendo
  - (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
  - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacionen con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un ejercicio posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida

### 3.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Inicialmente los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha del respectivo contrato, para posteriormente efectuar su remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

### 3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los respectivos gastos variables de venta

El efecto del ajuste a valor neto de realización se expone en el rubro Provisión por deterioro de existencias, la cual también incluye una estimación de Provisión por obsolescencia en función de la rotación histórica de productos terminados, insumos, materiales y suministros.

### 3.12 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son reconocidas inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado, menos una provisión por deterioro. El cargo de la provisión se reconoce en el Estado de ganancias y pérdidas.

Para las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar con excepción de los saldos de remitentes, se realiza una provisión para créditos deteriorados en función de los plazos normales de cobro. La estimación de dicha provisión se ha efectuado considerando las partidas a cobrar con una antigüedad mayor a 90 días en el caso de cuentas por cobrar locales y 60 días para cuentas por cobrar del exterior y con más de 30 días de vencidos en ambos casos. Adicionalmente, para la estimación se tienen en cuenta cobros posteriores y situaciones específicas.

Para la estimación de la provisión para créditos deteriorados de remitentes, se aplican los siguientes porcentajes, según la relación entre el saldo y la remesa de leche mensual:

	%
Menor o igual que 2	10
Mayor que 2 y menor que 5	25
Mayor o igual que 5	50

Estos porcentajes son revisados anualmente y ajustados de acuerdo con los registros históricos de incobrabilidad.

### 3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el disponible en caja y bancos y las inversiones temporarias con vencimiento menor a 3 meses y que están sujetos a un riesgo no significativo de cambio de valor.

### 3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a valor razonable. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

### 3.15 Préstamos

Préstamos y sobregiros con intereses se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente se presentan al costo amortizado.

Los costos financieros atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables son capitalizados como parte del costo del referido activo.

### **3.16 Beneficios al personal**

Las obligaciones generadas por los beneficios al personal, de carácter legal o voluntario, se reconocen en cuentas de pasivo con cargo a pérdidas en el ejercicio en que se devengan.

Las obligaciones por beneficios de largo plazo se reconocen al valor presente de estas obligaciones descontando los flujos futuros de egresos de caja aplicando las tasas de interés de mercado denominadas en la moneda de pago de los beneficios, y que tienen condiciones de vencimiento similares a los plazos del respectivo beneficio.

### **3.17 Provisiones**

Las provisiones son reconocidas cuando CONAPROLE tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, y es probable que se le requiera a CONAPROLE que cancele dicha obligación. Las provisiones son determinadas como la mejor estimación hecha por CONAPROLE sobre el desembolso en que se incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es material.

### **3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por ventas de bienes y/o servicios, neto de descuentos, devoluciones e impuesto al valor agregado. El ingreso por la venta de productos se reconoce cuando se entregan las mercaderías y se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a las mismas, el cliente ha aceptado los productos y la cobrabilidad está razonablemente asegurada. El ingreso por la venta de servicios se reconoce en el período contable en el cual se prestan dichos servicios, en función del grado de avance del servicio prestado en proporción al servicio total comprometido.

El costo de ventas representa los importes involucrados para adquirir o producir dichas mercaderías, productos y servicios. Los gastos de administración, ventas y distribución han sido imputados de acuerdo al criterio de lo devengado.

Los ingresos y gastos financieros fueron imputados sobre la base del devengamiento en el ejercicio considerado, teniendo en cuenta la tasa de interés aplicable en cada caso.

## **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

### **4.1 Factores de riesgo financiero**

La administración del riesgo es ejecutada, mediante la planificación permanente, por la Gerencia y la Dirección, quienes aprueban las políticas generales para administración del riesgo, y de áreas específicas tales como riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

#### 4.1.a Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

CONAPROLE opera a nivel internacional primordialmente en dólares estadounidenses, mientras que en el mercado local, las compras y ventas son básicamente liquidadas en pesos. De acuerdo a la estructura de ingresos, CONAPROLE efectúa proyecciones de las principales variables que determinan el resultado económico – financiero en función de las cuales se determinan las correspondientes decisiones, por lo que los cambios en dichas variables no afectarían significativamente las utilidades de CONAPROLE. En ciertos casos realiza contratos a futuro de moneda extranjera para cubrir posibles fluctuaciones de esa moneda.

Los saldos netos de las posiciones en moneda extranjera son los siguientes:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(994.739.724)	(32.557.841)	(708.437.898)	(25.076.560)
Reales (BRL)	46.687.571	12.094.790	56.124.874	17.007.718
Euros (EUR)	2.630.561	3.076.808	2.661.556	3.149.570
Rublos (RUB)	-	-	(12.149.956)	(203.424)
<b>Posición acreedora neta</b>		<b>(17.386.243)</b>		<b>(5.122.696)</b>

Como forma de mitigar la exposición al riesgo cambiario, CONAPROLE celebró contratos de venta de moneda extranjera (Nota 19.1.5 y 27).

La desagregación de dicha posición en moneda extranjera en los activos y pasivos que la componen es la siguiente:

	31 de julio de 2018				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.014.799.677	46.687.571	8.607.199	-	55.667.940
Inversiones temporarias	479.099.438	-	-	-	15.680.929
Efectivo y equivalentes de efectivo	66.223.158	-	1.584.125	-	4.020.340
Préstamos	-	-	(8.535.527)	-	(9.983.491)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.484.648.697)	-	724.767	-	(80.474.861)
Provisiones	(70.183.300)	-	-	-	(2.297.100)
	<b>(994.739.724)</b>	<b>46.687.571</b>	<b>2.630.561</b>	-	<b>(17.386.243)</b>

	31 de julio de 2017				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Posición en RUB	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	911.801.735	56.124.874	1.213.115	17.592.079	51.012.831
Inversiones temporarias	497.938.873	-	-	-	17.625.531
Efectivo y equivalentes de efectivo	208.848.724	-	1.603.773	-	9.290.448
Préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(2.295.070.446)	-	(156.332)	(29.742.035)	(81.920.933)
Provisiones	(31.956.786)	-	-	-	(1.131.173)
	<b>(708.437.898)</b>	<b>56.124.874</b>	<b>2.661.556</b>	<b>(12.149.956)</b>	<b>(5.122.696)</b>

(ii) **Riesgo de tasa de interés**

La exposición al riesgo de tasa de interés surge del endeudamiento a tasa variable. A continuación se detallan los préstamos netos según la tasa pactada.

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos a tasa variable LIBOR 6 meses	791.768	2.181.818	7.016.331	18.846.552
Préstamos a tasa fija	24.452.371	88.629.157	17.408.139	60.818.351
Inversiones temporarias / otros créditos a tasa fija	(18.893.441)	-	(25.461.334)	-
	<b>6.350.698</b>	<b>90.610.975</b>	<b>(1.036.864)</b>	<b>79.663.903</b>

(iii) **Riesgo de precios**

Dado que CONAPROLE no tiene saldos significativos de instrumentos financieros valuados a valor razonable, no está expuesta a un riesgo significativo de precios de sus instrumentos financieros.

(iv) **Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado**

Dadas las características de la estructura de operación de CONAPROLE, las políticas de aprovisionamiento son ajustadas de acuerdo con el comportamiento de las variables de mercado a las cuales se encuentra expuesta y, en particular de acuerdo con la evolución de los precios de comercialización de sus productos. En consecuencia, variaciones en el tipo de cambio o en las tasas de interés no generan impactos significativos, en períodos relevantes, en los niveles del patrimonio o los resultados de CONAPROLE.

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 1.627.892 en el resultado del ejercicio (US\$ 1.253.828 al 31 de julio de 2017).

Al 31 de julio de 2018 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descritas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US\$ 604.740 en el resultado del ejercicio (US\$ 850.386 al 31 de julio de 2017).

Al 31 de julio de 2018 si las tasas de interés de los préstamos hubieran sido 10% mayores/menores, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a la posición descrita en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US\$ 200.643 en el resultado del ejercicio (US\$ 215.300 al 31 de julio de 2017).

#### 4.1.b Riesgo de crédito

Los principales activos financieros de CONAPROLE lo constituyen el efectivo y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las instituciones financieras con las cuales CONAPROLE opera poseen una alta calificación del riesgo crediticio otorgada por calificadoras internacionales de riesgo. Se usan calificaciones independientes de clientes en la medida que estas estén disponibles. Si no existen calificaciones de riesgo independientes, se evalúa la calidad crediticia del cliente tomando en consideración su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Se establecen límites de crédito individuales sobre la base de calificaciones externas e internas.

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (5 al 31 de julio de 2018 y 5 al 31 de julio de 2017), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Salvo deudores mayores al 4% -				
Cuentas del exterior	66.380.255	45%	66.102.129	48%
Otros deudores menores al 4%	80.065.034	55%	71.044.869	52%
	<u>146.445.289</u>	<u>100%</u>	<u>137.146.998</u>	<u>100%</u>

En Nota 11.2 se incluye el análisis del riesgo crediticio al cierre del ejercicio.

#### 4.1.c Riesgo de liquidez

CONAPROLE tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos disponibles e inversiones negociables, y la disponibilidad de fondeo mediante un monto adecuado de facilidades de crédito para cubrir sus necesidades exigibles de fondos.

A continuación se analizan los pasivos financieros de CONAPROLE agrupados por vencimientos comunes:

Vencimiento	31 de julio de 2018		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2018/2019	98.787.582	25.244.139	124.031.721
2019/2020	493.438	23.838.038	24.331.476
2020/2021	516.952	22.794.943	23.311.895
2021/2022	541.588	20.653.804	21.195.392
2022/2023	567.397	10.748.487	11.315.879
2023/2024	293.759	3.651.906	3.945.745
2024/2025	-	3.046.655	3.046.655
2025/2026	-	2.025.689	2.025.689
2026/2027	-	2.025.689	2.025.689
2027/2028	-	2.025.689	2.025.689
	<u>101.200.716</u>	<u>116.065.114</u>	<u>217.255.830</u>

31 de julio de 2017

Vencimiento	31 de julio de 2017		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2017/2018	68,572,915	24,424,470	112,997,385
2018/2019	470,993	7,153,009	7,624,002
2019/2020	493,439	20,155,421	20,648,859
2020/2021	516,952	17,957,865	18,474,817
2021/2022	541,588	17,701,923	18,243,511
2022/2023	567,397	8,625,027	9,192,424
2023/2024	293,759	2,191,295	2,485,053
2024/2025	-	1,709,516	1,709,516
2025/2026	-	1,709,516	1,709,516
2026/2027	-	2,260,331	2,260,331
	<b>91,457,041</b>	<b>104,988,373</b>	<b>195,545,414</b>

A continuación se presenta el detalle de endeudamiento agrupado por vencimiento (los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados):

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Al 31 de julio de 2018</b>					
Préstamos a tasa fija corto plazo	9,998,074	-	-	-	9,998,074
Préstamos a tasa fija largo plazo	9,551,510	22,849,068	49,453,860	2,749,745	84,600,183
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	794,293	823,433	1,541,964	-	3,159,690
Préstamo Precio diferido	6,426,721	2,648,897	7,531,220	11,167,128	27,773,966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	108,787,587	493,438	1,625,937	293,759	109,194,723
	<b>125,558,180</b>	<b>26,814,836</b>	<b>60,152,981</b>	<b>14,210,630</b>	<b>226,736,627</b>
<b>Al 31 de julio de 2017</b>					
Préstamos a tasa fija corto plazo	8,944,153	-	-	-	8,944,153
Préstamos a tasa fija largo plazo	8,937,439	5,304,070	51,774,395	7,757,545	73,833,040
Préstamos a tasa variable <sup>(1)</sup> largo plazo	868,995	838,762	2,337,903	-	4,045,570
Préstamo Precio Diferido	6,984,165	2,258,776	6,422,811	10,077,109	25,742,862
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	88,572,915	470,993	1,551,978	861,155	91,457,041
	<b>114,307,568</b>	<b>8,932,601</b>	<b>62,087,087</b>	<b>18,695,409</b>	<b>204,022,665</b>

<sup>(1)</sup> Para la tasa variable se toma la tasa LIBOR a 90 días al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 respectivamente, para cada fecha futura de vencimiento de tasa.

## 4.2 Estimaciones de valor razonable

El siguiente cuadro presenta los activos financieros de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

31 de julio de 2018				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.630.655	1.630.655
Obligaciones hipotecarias reajustables	152.700	-	-	152.700
Total activos	152.700	-	1.630.655	1.783.355

31 de julio de 2017				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.612.514	1.612.514
Obligaciones hipotecarias reajustables	165.142	-	-	165.142
Total activos	165.142	-	1.612.514	1.777.656

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

## 5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el periodo en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos y los resultados reconocidos.

### a. Propiedades, planta y equipo

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el valor razonable de los ítems de Propiedades, planta y equipo para los que se adoptó la política de valores revaluados, así como para la determinación de la vida útil de las propiedades, planta y equipo con el objetivo de reflejar en sus estados financieros el desgaste que se da en los respectivos bienes por el transcurso del tiempo y su uso.

En virtud de que no existe un mercado activo para la determinación de los valores razonables de bienes idénticos, para realizar tales estimaciones, se recurre a tasaciones periódicas por parte de tasadores externos e independientes, los cuales recurren a diferentes técnicas de valuación según la naturaleza de los bienes. A estos efectos se considera el costo de reposición o valor de mercado de bienes similares, y en dichos casos se considera la antigüedad de los bienes, forma de fabricación o construcción, estado de conservación registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.

En oportunidad de estas tasaciones se realiza una revisión de las vidas útiles.

#### b. Provisión para créditos deteriorados

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los créditos de dudoso cobro que deban ser provisionados. A tales efectos se ha determinado una política en función de parámetros objetivos de deterioro (incumplimiento de los términos acordados), la cual es complementada con elementos subjetivos, si es que hubiera disponible información cualitativa de la situación de deterioro de los clientes aun no evidenciada en los indicadores de deterioro.

#### c. Provisión para litigios

La Dirección y Gerencia tienen que realizar juicios significativos para determinar el monto de los reclamos o demandas de terceros que deban ser provisionados.

La evaluación y determinación de los mismos es realizada en base a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros y las opiniones expertas de los asesores de CONAPROLE en cada una de las respectivas materias.

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

### 6.1 Composición

	<b>31 de julio de 2018</b>	<b>31 de julio de 2017</b>
Costo o valuación	321.758.981	309.539.693
Depreciación acumulada	(128.743.339)	(113.556.954)
<b>Valor neto en libras</b>	<b>193.015.642</b>	<b>195.982.839</b>
Inmuebles terrenos y edificios	49.354.924	51.800.455
Vehículos	1.893.893	2.487.425
Maquinaria industrial	112.668.575	125.905.972
Mobiliario, equipos y otros	3.893.477	4.408.076
Obras en curso	22.513.670	10.322.763
Importaciones en trámite	2.891.103	1.057.148
	<b>193.015.642</b>	<b>195.982.839</b>

## 6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Valor Inicial</b>							
31/07/2016	77.042.970	7.635.646	184.150.990	9.244.923	17.673.035	11.547	295.759.111
Tasación	115.826	-	264.427	-	-	-	380.247
Adiciones	252.245	210.075	1.048.658	1.016.029	11.516.859	1.057.148	15.110.013
Retiros	(1.181.693)	(26.163)	(316.311)	(17.454)	(156.510)	(11.547)	(1.708.678)
Trasladados - Transferencias de obras en curso	3.631.124	1.166.414	15.326.811	588.271	(18.710.620)	-	-
Valor 31/07/2017	79.860.472	8.994.972	198.474.569	10.829.769	10.322.763	1.057.148	309.539.693
Tasación	(1.203.031)	-	(0.092.753)	-	-	-	(1.295.784)
Adiciones	422.902	178.104	694.758	336.134	20.290.876	2.691.103	24.813.935
Retiros	-	(8.619)	(1.250.317)	(5.279)	-	(1.057.148)	(2.329.263)
Trasladados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	8.475	6.862.005	190.120	(8.099.959)	-	-
Valor 31/07/2018	81.110.832	9.172.932	194.711.700	11.350.744	22.513.670	2.691.103	321.750.881
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria Industrial	Mobiliario, equipos y otros	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
<b>Depreciación</b>							
Inicial 31/07/2016	23.727.339	5.549.714	53.709.880	5.387.825	-	-	88.368.558
Cargo del ejercicio	4.848.260	985.055	19.170.865	1.034.116	-	-	26.038.296
Retiros	(515.592)	(27.222)	(307.146)	(48)	-	-	(850.006)
Depreciación 31/07/2017	28.060.017	6.507.547	72.587.597	6.421.893	-	-	113.568.854
Tasación	(1.245.249)	-	(0.129.098)	-	-	-	(10.301.938)
Cargo del ejercicio	4.949.131	979.122	18.926.052	1.036.545	-	-	25.891.150
Retiros	-	(9.619)	(313.137)	(871)	-	-	(322.727)
Trasladados Depreciación	-	889	(889)	-	-	-	-
31/07/2018	31.763.908	7.479.039	82.043.125	7.457.267	-	-	128.743.339

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 9.128.280 (US\$ 10.590.846 al 31 de julio de 2017) (Nota 26).

## 6.3 Tasaciones

Los inmuebles y maquinaria industrial son tasados periódicamente, de acuerdo con un plan de tasaciones por períodos que no superan los 5 años.

Durante los ejercicios finalizados el 31 de junio de 2018 y 31 de julio de 2017 se cumplió con el plan de tasación establecido y para tales efectos CONAPROLE F contrató a tasadores externos e independientes para que procedieran a realizar la determinación de los nuevos valores revaluados de la planta industrial correspondiente.

El tasador recurre a técnicas de medición basadas en lo siguiente

- para Maquinaria industrial: técnicas basadas en el enfoque del costo y para los cuales se contempló la antigüedad de los bienes, el estado de conservación, los registros de mantenimientos realizados, estado actual de la tecnología, entre otros.
- para Inmuebles, terrenos y edificios: técnicas basadas en el valor de mercado de bienes similares para lo cual se consideró: ubicación y características de los padrones, forma de construcción de los inmuebles, accesos, estado de conservación, precios de venta de bienes similares en la zona

### 6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

El siguiente cuadro presenta los activos no financieros de CONAPROLE medidos a valor razonable, en función de los métodos de valuación y los niveles de jerarquía de los valores razonables:

	31 de julio de 2018			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	49.354.924	49.354.924
Maquinaria industrial	-	-	112.668.575	112.668.575
<b>Total</b>			<b>162.023.499</b>	<b>162.023.499</b>

	31 de julio de 2017			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	51.800.455	51.800.455
Maquinaria industrial	-	-	125.908.972	125.908.972
<b>Total</b>			<b>177.707.427</b>	<b>177.707.427</b>

Jerarquías de medidas del valor razonable:

- Nivel 1: precios de cotización en mercados activos para activos idénticos.
- Nivel 2: información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar en el mercado para el activo ya sea directa o indirectamente
- Nivel 3: información sobre el activo que no se basa en datos que se puedan confirmar en el mercado.

No se han realizado transferencias entre los diferentes niveles en el ejercicio.

### 6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

Los valores de Nivel 3 de Inmuebles terrenos y edificios han sido determinados aplicando un enfoque de mercado utilizando valores corrientes bajo el supuesto de realización normal de los mismos, y considerando aspectos como ubicación, rutas de acceso, estados de conservación, metros cuadrados, entre otros.

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

A continuación se presenta un cuadro con los datos de entrada no observables para las Propiedades, planta y equipo de Nivel 3

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	
Inmuebles - terrenos	5.903.550	5.891.073	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	43.451.374	45.909.282	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	112.688.575	125.906.872	Costo de reposición
<b>Total</b>	<b>162.023.499</b>	<b>177.707.427</b>	

A continuación se presenta una conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando por separado la naturaleza de los cambios durante el ejercicio.

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria Industrial	Total
<b>Valor neto 31/07/2016</b>	<b>53.315.531</b>	<b>130.447.110</b>	<b>183.762.741</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	115.828	284.421	380.247
Adiciones	252.245	1.048.858	1.300.893
Retiros	(688.111)	(9.183)	(675.274)
Depreciaciones del ejercicio	(1.848.260)	(19.170.885)	(24.019.125)
Traslados - Transferencias de obras en curso	3.631.124	13.326.811	16.957.935
<b>Valor neto 31/07/2017</b>	<b>51.800.455</b>	<b>125.906.872</b>	<b>177.707.427</b>
Tasación imputada a Otros resultados integrales	42.209	74.445	116.654
Adiciones	422.922	894.798	1.117.718
Retiros	-	(945.180)	(945.180)
Depreciaciones del ejercicio	(1.949.131)	(18.926.352)	(23.875.483)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.038.469	5.863.894	7.902.363
<b>Valor neto 31/07/2018</b>	<b>49.354.924</b>	<b>112.688.575</b>	<b>162.023.499</b>

### 6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas pero aún no incurridas ascienden a US\$ 8.704.603 al 31 de julio de 2018 (US\$ 7.105.575 al 31 de julio de 2017) (Nota 25).

## 6.5 Garantías otorgadas

Según se revela en Nota 19, CONAPROLE mantiene prendas e hipotecas sobre bienes de Propiedades, planta y equipo a favor de sus acreedores financieros.

## 6.6 Activación de costos financieros

Durante los ejercicios finalizados al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017, no se activaron costos financieros.

## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

### 7.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Costo o valoración	1.525.825	1.525.825
Deterioro	(630.052)	(630.052)
<b>Valor neto en libros</b>	<b>895.573</b>	<b>895.573</b>

### 7.2 Evolución

	Marcas
Valor neto al 31/07/2016	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2017	895.573
Crédito por recupero	-
Valor neto al 31/07/2018	895.573

Para la determinación del deterioro se estimaron los márgenes y la tasa de crecimiento de los ingresos de los próximos años, presupuestados sobre la base de resultados pasados y las expectativas de desarrollo de mercado. La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo.

## B. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

### 8.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Productores de Lacta S.A.	9.544.016	8.825.026
Cerealin S.A.	1.398.873	1.630.698
CEME S.A.	-	149.743
CONAPROF Do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda	260.406	1.628.075
Conapas S.A.	1.251.741	2.359.725
Trading Cheese Inc.	146.354	130.060
	<b>12.601.390</b>	<b>14.523.328</b>
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(50.917)	(56.828)
	<b>12.547.473</b>	<b>14.466.502</b>

## 8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2017	Venta de participación (Nota 1.c.)	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2018
Inversiones en subsidiarias	14.523.328	(390.201)	(498.450)	(1.033.287)	12.601.390
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(56.826)	-	(60.106)	63.015	(53.917)
	<b>14.466.502</b>	<b>(390.201)</b>	<b>(558.556)</b>	<b>(970.272)</b>	<b>12.547.473</b>

	Saldo al 31 de julio de 2016	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de julio de 2017
Inversiones en subsidiarias	10.383.258	160.813	3.750.259	14.523.328
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(500.280)	130.149	313.305	(56.826)
	<b>9.882.978</b>	<b>530.962</b>	<b>4.072.564</b>	<b>14.466.502</b>

## 9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

### 9.1 Composición

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	152.703	155.142
Bonprole Industriales Lácteas S.A.	1.598.004	1.579.852
Conabra S.A.	32.651	32.652
	<b>1.783.355</b>	<b>1.777.656</b>

## 10. EXISTENCIAS

### 10.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	121.983.156	42	92.824.300	83
Materiales y suministros	4.443.942	9.306.006	5.561.577	8.249.457
Productos en proceso	11.596.306	-	1.935.886	-
Materiales de envasado	8.350.929	1.249.030	7.091.700	1.781.817
Materias primas	4.439.164	141.013	5.131.781	83.663
Envases retornables	-	2.948.208	-	2.700.785
Importaciones en trámite	1.500.494	-	1.206.706	-
Mercadería de venta	1.080.015	-	1.592.740	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(2.908.293)	(9.505.088)	(6.362.024)	(7.225.447)
	<b>150.485.723</b>	<b>4.139.217</b>	<b>118.482.666</b>	<b>5.590.359</b>

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 5.316.974 al 31 de julio de 2018 (US\$ 4.422.118 al 31 de julio de 2017)

## 10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión por deterioro	13.587.471	-	(1.174.090)	12.413.381

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
Provisión por deterioro	9.901.426	-	3.686.045	13.587.471

## 11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 11.1 Categorías de instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los activos y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero.

	31 de julio de 2018				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	Total
<b>Activos</b>					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	1.783.355	1.783.355	-	1.783.355
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	206.311.303	-	206.311.303	21.717.499	228.028.802
Inversiones temporales	18.893.441	-	18.893.441	-	18.893.441
Efectivo	5.903.017	-	5.903.017	-	5.903.017
<b>Total</b>	<b>231.107.761</b>	<b>1.783.355</b>	<b>232.891.116</b>	<b>21.717.499</b>	<b>254.608.615</b>
<b>Pasivos</b>					
Préstamos	116.055.114	-	116.055.114	-	116.055.114
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.200.716	-	101.200.716	17.255.883	118.456.599
<b>Total</b>	<b>217.255.830</b>	<b>-</b>	<b>217.255.830</b>	<b>17.255.883</b>	<b>234.511.713</b>

31 de julio de 2017

Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	
					Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		1.777.656	1.777.656	-	1.777.656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	200.421.993	-	200.421.993	18.316.271	218.738.264
Inversiones temporarias	25.461.334	-	25.461.334	-	25.461.334
Efectivo	11.811.598	-	11.811.598	-	11.811.598
<b>Total</b>	<b>237.694.925</b>	<b>1.777.656</b>	<b>239.472.581</b>	<b>18.316.271</b>	<b>257.788.852</b>

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/Pasivos no financieros	
					Total
Préstamos	104.084.852	3.521	104.088.373	-	104.088.373
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.457.041	-	91.457.041	16.882.344	108.339.385
<b>Total</b>	<b>195.541.893</b>	<b>3.521</b>	<b>195.545.414</b>	<b>16.882.344</b>	<b>212.427.758</b>

## 11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	31 de julio de 2016	31 de julio de 2017
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
<b>Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas</b>		
Cientes nuevos (menos de 6 meses)	7.105.896	2.085.768
Cientes existentes sin incumplimientos en el pasado	105.653.338	100.648.716
Cientes existentes con algunos incumplimientos en el pasado	33.686.055	34.402.514
<b>Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)</b>	<b>146.445.289</b>	<b>137.146.998</b>
<b>Efectivo en bancos e inversiones temporarias</b>		
AAA	13.863.178	11.584.407
Aaa	9.545.933	24.980.943
Aa2	931.815	426.324
BBB	5.833	5.942
Caa2	159.814	159.804
	<b>24.606.573</b>	<b>37.157.420</b>

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

## 12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

### 12.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	96.749.908	-	80.047.338	-
Créditos simples por ventas a plazo	27.396.404	-	26.784.304	-
Créditos documentados	8.040.121	-	7.658.032	-
Cartas de crédito	14.259.856	-	22.459.324	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 25)	74.593.523	-	64.454.557	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 26)	15.614.478	-	27.325.794	-
Devolución de impuestos indirectos	11.447.184	-	10.092.032	-
Anticipos a proveedores	1.397.399	6.704.603	997.468	7.106.575
Créditos ajenos al giro	47.153	-	267.172	-
Adeantos al personal	174.373	10.029	120.196	16.452
Diversos	850.107	-	886.348	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(31.243.276)	-	(29.675.428)	-
	<b>219.314.170</b>	<b>8.714.632</b>	<b>211.615.237</b>	<b>7.123.027</b>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

### 12.2 Partes relacionadas

Refleja los saldos a cobrar a subsidiarias locales y en el exterior. En el caso de aquellas subsidiarias cuyo valor de participación patrimonial es negativo (Nota 8), estos valores se muestran deducidos del saldo de las cuentas a cobrar con las mismas.

### 12.3 Remitentes de leche

*Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018*

Incluye US\$ 67.575.831 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 87.156, N° 87.236, N° 87.299, N° 87.405, N° 87.447, N° 87.539, N° 87.581, N° 87.716, N° 87.819, N° 87.884 y N° 87.926. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de julio de 2018 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima Asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

Incluye US\$ 57.829.851 correspondientes a adelantos por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 86.350, N° 86.448, N° 86.557, N° 86.606, N° 86.718, N° 86.771, N° 86.816, N° 86.924, N° 87.029 y N° 87.156. La Asamblea anual celebrada el día 7 de noviembre de 2017 resolvió aplicar resultados acumulados por US\$ 57.829.851 a cancelar estos saldos adeudados por prima socio cooperario (los cuales se incluyen en la línea Distribución a productores del Estado de cambios en el patrimonio por un total de US\$ 63.490.156)

#### 12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de julio de 2018 incluye saldos a cobrar, netos según los términos contractuales acordados, por US\$ 31.258.668 (US\$ 31.258.668 al 31 de julio de 2017) con entidades estatales (Corporación de Abastecimientos y Servicios Agrícolas - CASA S.A. y Corporación Venezolana de Comercio Exterior S.A. - CORPOVEX) de la República Bolivariana de Venezuela.

La República Bolivariana de Venezuela presenta atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016; las últimas operaciones de venta fueron realizadas en enero de 2016.

La provisión por créditos deteriorados, según se describe en Nota 12.6, incluye la evaluación de la Gerencia del riesgo crediticio de éstos saldos, a la luz de las circunstancias antes descritas y en el marco del acuerdo entre ANCAP (Administración Nacional de Combustibles, Alcohol y Portland) y PDVSA (Petróleos de Venezuela, Sociedad Anónima) anunciado por el Gobierno nacional en julio de 2015.

#### 12.5 Análisis de antigüedad

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	10.710.881	15.732.647
30-90 días vencidos	7.068.440	6.583.732
Más de 90 días vencidos	5.340.470	7.359.759
	<b>23.119.791</b>	<b>29.676.138</b>

El análisis de antigüedad de saldos de cuentas por cobrar vencidas y deterioradas es el siguiente:

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
0-30 días vencidos	-	-
30-90 días vencidos	578.843	208.808
Más de 90 días vencidos	29.814.755	28.601.701
	<b>30.393.598</b>	<b>28.810.509</b>

## 12.6 Provisión para créditos deteriorados

A continuación se detalla la evolución de la provisión para créditos deteriorados:

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2018
Provisión para créditos deteriorados	29.675.428		2.586.398	(1.018.550)	31.243.276
	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2017
Provisión para créditos deteriorados	30.175.876	-	(598.783)	98.315	29.675.428

## 13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses	3.365.000	8.000.000
Inversiones Temporarias en moneda nacional	15.440.526	17.272.708
Intereses a cobrar	78.915	148.626
	<u>18.884.441</u>	<u>25.421.334</u>

### *Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses*

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 1 día (1 día al 31 de julio de 2017).

### *Inversiones Temporarias en moneda nacional*

Corresponden a depósitos a plazo fijo y letras de regulación monetaria en custodia de instituciones financieras. Los plazos de estas inversiones oscilan entre 1 y 182 días (entre 1 y 98 días al 31 de julio de 2017).

El valor en libros de estos activos se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

### 14.1 Efectivo

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Bancos	5.713.132	11.893.685
Caja	189.885	115.512
	<u>5.903.017</u>	<u>11.811.598</u>

Comprenden el efectivo, así como las cajas de ahorro y cuentas corrientes

## 14.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Efectivo (Nota 14.1)	5.803.017	11.811.598
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	14.886.174	22.356.095
	<u>20.789.191</u>	<u>34.167.693</u>

## 15. APORTES

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	72.617.288	64.044.967
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	<u>79.984.037</u>	<u>71.491.716</u>

### 15.1 Aportes iniciales

Incluye los valores de indemnización por las expropiaciones mencionadas en la Nota 1 (US\$ 175 000 en la fecha de origen). Posteriormente a este hecho, CONAPROLE ha reflejado en sus libros las capitalizaciones de reservas y de ajustes al patrimonio.

Las normas de creación de CONAPROLE y las normas posteriores relacionadas con CONAPROLE no han definido un capital social.

No se han emitido partes o cuotas sociales por los valores correspondientes a las expropiaciones y a las capitalizaciones.

A efectos de la determinación de los aportes reexpresados hasta el 31 de julio de 1997 se ha tomado el importe que surge de los valores de indemnización por las expropiaciones realizadas, corregido desde la fecha de origen en base a los índices de ajuste legales vigentes en cada cierre de ejercicio.

### 15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo. Para la generación de este fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 26.3).

### 15.3 Reexpresión monetaria

Corresponde al ajuste por inflación de los aportes hasta el 31 de julio de 1997. Último ejercicio con hiperinflación.

## 16. RESERVAS

Las reservas voluntarias fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2017) que fueron originalmente constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 19.

## 17. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Revaluación Propiedades planta y equipo Controlante	40.682.859	40.766.205
Participación en revaluación Propiedades planta y equipo de subsidiarias, neto	2.652.870	2.652.870
Resultado por conversión subsidiarias	(2.652.537)	(2.293.981)
	<u>40.683.192</u>	<u>41.125.094</u>

### *Resultado por conversión subsidiarias*

Refleja el resultado por exposición frente al dólar estadounidense, de la inversión de CONAPROLE en empresas subsidiarias cuya moneda funcional es diferente al dólar estadounidense.

## 18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

### 18.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Nota 18.2 y 26)	40.189.094	-	41.457.390	-
Proveedores de papa	27.653.460	-	24.657.456	-
Proveedores por importaciones	7.592.139	2.413.134	8.703.163	2.884.126
Partes relacionadas (Nota 26)	10.381.954	-	2.124.387	-
Provisión por remuneraciones	9.585.266	-	10.240.492	-
Retenciones a productores	10.953.429	-	9.432.091	-
Remuneraciones a pagar	1.517.952	-	203.648	-
Cargas sociales a pagar	2.822.101	-	3.618.845	-
Anticipos recibidos de clientes	1.841.028	-	1.388.620	-
Fondo de retiro (Nota 18.3)	1.282.134	-	1.612.847	-
Retenciones al personal	446.516	-	448.550	-
Impuestos a pagar	1.065.021	-	992.189	-
Documentos a pagar	398.381	-	124.361	-
Otros	326.991	-	401.220	-
	<u>116.043.465</u>	<u>2.413.134</u>	<u>105.455.259</u>	<u>2.884.126</u>

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 3.40% al 31 de julio de 2018 (3.51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

## 18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

## 18.3 Fondo de retiro

Corresponde a fondos de terceros mantenidos por CONAPROLE correspondientes al Fondo de Retiro de empleados, el cual está constituido por aportes personales y patronales y es administrado por una Comisión Administradora independiente designada a tales efectos. La obligación de CONAPROLE, de acuerdo con el estatuto de constitución, se limita a las contribuciones mensuales al mismo.

## 19. PRÉSTAMOS

### 19.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	13,789,842	41,181,818	810,401	41,909,091
Préstamo precio diferido	5,611,685	18,231,203	6,220,513	15,936,461
Obligaciones negociables	8,842,612	31,397,954	17,399,035	24,818,351
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,521	-
	<b>25,244,139</b>	<b>90,810,975</b>	<b>24,424,470</b>	<b>79,663,903</b>

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de julio de 2018			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	791,788	2,181,818	2,973,586
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	9,958,074	-	39,000,000	48,958,074
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	8,842,612	31,397,954	40,240,566
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	5,611,685	-	18,231,203	23,842,888
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	-	-	-	-
	<b>15,609,759</b>	<b>9,634,380</b>	<b>90,810,975</b>	<b>116,055,114</b>

	31 de julio de 2017			Total
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	
International Finance Corporation (Nota 19.1.1 y Nota 19.2)	-	795.818	2.909.091	3.704.909
Otros préstamos (Nota 19.1.2 y Nota 19.2)	14.583	-	39.000.000	39.014.583
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	8.940.632	8.449.403	21.818.361	39.208.396
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	6.220.513	-	15.936.461	22.156.974
Instrumentos financieros derivados (Nota 19.1.5)	3.521	-	-	3.521
	<b>15.179.249</b>	<b>9.245.221</b>	<b>79.663.903</b>	<b>104.088.373</b>

### 19.1.1 International Finance Corporation

Con fecha 8 de julio de 2012, la International Finance Corporation (IFC) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 30.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales, con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodríguez.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 180 días más 3% anual hasta el quinto año.
- LIBOR 180 días más 2,75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo:

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Febrero 2013	15.000.000	-	15.000.000
Febrero 2015	-	1.000.000	14.000.000
Agosto 2015	-	1.000.000	13.000.000
Febrero 2016	-	1.000.000	12.000.000
Agosto 2016	-	1.000.000	11.000.000
Setiembre 2016	-	7.000.000	4.000.000
Febrero 2017	-	363.636	3.636.364
Agosto 2017	-	363.636	3.272.728
Febrero 2018	-	363.636	2.909.092
Julio 2018	-	-	2.909.092

### 19.1.2 Otros préstamos

Al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 incluye préstamos contraídos con Banco de la República Oriental del Uruguay, Santander y otras instituciones financieras.

#### a) Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH

Con fecha 23 de enero de 2013, la Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG) firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 20.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones trimestrales.

Las tasas de interés aplicables son:

- LIBOR 90 días más 3% anual hasta el quinto año.
- LIBOR 90 días más 2.75% anual hasta finalizar el plazo del contrato.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2013	3.600.000	-	3.600.000
Diciembre 2014	-	333.500	3.266.500
Enero 2015	6.400.000	-	9.666.500
Marzo 2015	-	333.500	9.333.000
Junio 2015	-	333.500	8.999.500
Setiembre 2015	-	333.500	8.666.000
Diciembre 2015	-	333.500	8.332.500
Marzo 2016	-	333.500	7.999.000
Junio 2016	-	333.500	7.665.500
Setiembre 2016	-	7.665.500	-

#### b) Scotiabank

Con fecha 26 de setiembre de 2013 el Scotiabank firmó con CONAPROLE un contrato de préstamo por US\$ 10.000.000 a cinco años de plazo con amortizaciones semestrales.

La tasa de interés aplicable es LIBOR 180 días más 2.1 puntos porcentuales.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Octubre 2013	10.000.000	-	10.000.000
Marzo 2014	-	1.000.000	9.000.000
Octubre 2014	-	1.000.000	8.000.000
Abril 2015	-	1.000.000	7.000.000
Octubre 2015	-	1.000.000	6.000.000
Abril 2016	-	1.000.000	5.000.000
Setiembre 2016	-	5.000.000	-

#### c) Santander

Con fecha 28 de junio de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Santander firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 30 de junio de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo.

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Junio 2016	19.500.000	-	19.500.000
Julio 2018	-	-	19.500.000

#### d) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 5 de octubre de 2016, con el objetivo de financiar parte del saldo a cobrar detallado en Nota 12.4, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 19.500.000 a seis años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del tercer año y medio del primer desembolso, salvo que se produzca una cancelación del mencionado saldo a cobrar, en cuyo caso se amortizará el saldo de la línea vigente por un monto equivalente al 50% de la cancelación efectuada.

La tasa de interés aplicable es de 3,5% anual. El 16 de noviembre de 2016 se recibieron el total de los desembolsos por US\$ 19.500.000

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de dicho préstamo

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Noviembre 2016	19.500.000	-	19.500.000
Julio 2018	-	-	19.500.000

#### 19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro II por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 11 de junio de 2012, con vencimiento el 11 de junio de 2017. Bajo este programa se realizaron 17 emisiones, por plazos de 1 a 7 años con amortizaciones variables. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 70.246.553 (US\$ 70.246.553 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 74.230.035 (US\$ 35.840.894 al 31 de julio de 2017) a tasas variables incrementales entre el 5% y el 2% anual, dependiendo del plazo de la emisión (entre el 5% y el 2% anual al 31 de julio de 2017).

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 5 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de julio de 2018 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 18.895.613 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) de las cuales quedan en circulación US\$ 15.662.986 (US\$ 2.998.229 al 31 de julio de 2017) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5% y el 2% anual (tasa fija del 2% anual al 31 de julio de 2017)

#### 19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés a la tasa fija de 3,42% (hasta junio de 2018 se utilizó la tasa variable LIBOR a 180 días más 2 puntos porcentuales) Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

En el siguiente cuadro se detallan los movimientos de dichos préstamos.

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Saldo al inicio	22.156.974	35.174.310
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 26.3)	6.681.474	6.220.513
Intereses	816.630	761.893
Pagos (Nota 25.3)	(5.812.936)	(19.999.673)
Transferencias	546	(69)
Saldo al cierre	<u>23.842.888</u>	<u>22.156.974</u>

### 19.1.5 Instrumentos financieros derivados

Desde el 22 de marzo de 2016 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con HSBC Bank S.A. Al 31 de julio de 2018, no hay contratos vigentes. El valor razonable de los contratos no vencidos al 31 de julio de 2017 ascendía a US\$ 3.521. Los resultados generados por dichos contratos durante el ejercicio, los cuales son no materiales, se exponen en Otros Resultados Financieros.

### 19.2 Cláusulas contractuales

Los préstamos con la International Finance Corporation (IFC), Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH (DEG), Scotiabank, Santander y Banco de la República Oriental del Uruguay requieren el cumplimiento de las siguientes cláusulas, teniendo en cuenta la información contenida en los estados financieros consolidados, cuyo incumplimiento puede eventualmente constituirse como causal de rescisión o de requerimiento de cancelación anticipada de los préstamos respectivos:

- EBITDA deberá ser mayor a US\$ 22.000.000
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos menos inversiones y EBITDA debe ser menor a 4
- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA y el monto máximo anual a desembolsar por préstamos debe ser mayor a 1,4.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US\$ 1.000.000

#### 19.2.1 International Finance Corporation

Con fecha 20 de junio de 2017 CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation la exoneración de cumplimiento de la cláusula de pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido, elevando el tope de US\$ 1.000.000 a US\$ 20.000.000.

En función del contrato de préstamo firmado con la IFC, CONAPROLE previo a la aprobación de distribución a productores debe proceder a la verificación del cumplimiento de los ratios y obligaciones comprometidos, en particular la obligación de constituir una reserva equivalente al 1% de las compras de leche del ejercicio (Nota 16). Con fecha 19 de julio de 2018 CONAPROLE obtuvo de parte de IFC la exoneración de cumplimiento de esta cláusula para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2018 (23 de octubre de 2017 para el ejercicio cerrado el 31 de julio de 2017).

Más allá de lo descrito anteriormente, al 31 de julio de 2018 y 31 de julio de 2017 CONAPROLE se encuentra en cumplimiento de todos los ratios y obligaciones requeridos por las referidas instituciones financieras.

### 19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio	Deuda nominada en EUR	Tasa Promedio
2018/2019	15.260.648	3,46%	9.983.491	1,00%
2019/2020	23.838.038	3,49%	-	-
2020/2021	27.704.943	3,66%	-	-
2021/2022	20.653.804	3,74%	-	-
2022/2023	10.748.482	3,87%	-	-
2023/2024	3.651.986	3,93%	-	-
2024/2025	3.048.655	3,95%	-	-
2025/2026	2.025.689	3,42%	-	-
2026/2027	2.025.689	3,42%	-	-
2027/2028	2.025.689	3,42%	-	-
	<b>106.071.623</b>		<b>9.983.491</b>	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2017	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2017/2018	24.424.470	2,96%
2018/2019	7.153.009	3,56%
2019/2020	20.155.421	3,47%
2020/2021	17.957.865	3,62%
2021/2022	17.701.923	3,65%
2022/2023	8.825.027	3,84%
2023/2024	2.191.295	3,62%
2024/2025	1.709.516	3,45%
2025/2026	1.709.516	3,45%
2026/2027	2.260.331	3,45%
	<b>104.088.373</b>	

#### 19.4 Valores razonables

Los valores razonables de los préstamos a corto plazo se aproximan a sus valores en libros dado que el impacto de su descuento no es significativo.

El valor en libros y el valor razonable de los préstamos a largo plazo es el siguiente.

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Préstamos largo plazo	90.810.975	79.663.903	89.989.200	77.306.315
	<u>90.810.975</u>	<u>79.663.903</u>	<u>89.989.200</u>	<u>77.306.315</u>

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 3,40% al 31 de julio de 2018 (3,51% al 31 de julio de 2017), dentro del nivel 2 de jerarquía.

#### 19.5 Garantías

(i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:

- Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Carlos (Planta N° 10), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- Solidaria de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), San Carlos (Planta N° 10), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7);

(ii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de International Finance Corporation son:

a) Prendaria sobre:

- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
- varias marcas propiedad de CONAPROLE;

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealin S.A., Etinor S.A., CONAPROLE Argentina S.A., Leben Representações Comerciais Ltda., CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.

(iii) Las garantías constituidas por el préstamo obtenido de Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft MbH son:

a) Prendaria sobre el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8)

b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A. y Cerealin S.A.

Con fecha 20 de febrero de 2018, CONAPROLE obtuvo de parte de International Finance Corporation la exclusión de la Franza solidaria de CEMF S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 73.293.862. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iv) Cesión de créditos

Cesión a favor del Banco Santander del 50% del saldo a cobrar descrito en Nota 12.4 y cesión del restante 50% a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay.

### 19.6 Evolución de préstamos

En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los préstamos durante el ejercicio.

	31 de julio de 2018
Saldo al inicio	104.088.373
Incrementos de préstamos en efectivo <sup>(1)</sup>	92.043.456
Comoras de materias primas que se acreditan a <sup>2</sup>	
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	6.681.474
Cancelaciones	(86.439.856)
Intereses percidos (Nota 24)	2.504.779
Intereses pagados	(2.301.454)
Otros	(461.657)
<b>Saldo al final</b>	<b><u>116.055.114</u></b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al incremento de préstamos brutos en efectivo del ejercicio. El monto de incrementos de préstamos en efectivo que se muestra en el Estado de flujos de efectivo incluye el monto de incrementos brutos y el vencimiento de inversiones temporarias con vencimiento original mayor a 3 meses de US\$ 1.011.739.

## 20. PROVISIONES

### 20.1 Composición

	31 de julio de 2018		31 de julio de 2017	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Beneficios al personal (Nota 20.2)	1.992.898	201.779	6.348.505	645.215
Reembolsos (Nota 20.3)	2.763.297	-	1.263.000	-
Litigios (Nota 20.4)	10.390.563	-	10.404.534	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.5)	177.680	-	269.441	-
	<b><u>15.324.438</u></b>	<b><u>201.779</u></b>	<b><u>18.285.480</u></b>	<b><u>645.215</u></b>

## 20.2 Provisión por beneficios al personal

### 20.2.1 Plan de beneficios por egresos

#### i Beneficios por egresos

Por Resolución de Directorio N° 78.170 de fecha 24 de marzo de 2009, se aprobó un plan por el cual se otorgaría a los funcionarios 6 salarios liquidos al momento de aceptación e integración al plan y otros 6 salarios liquidos al cumplir la edad de 60 años, así como también se realizaría una novación del contrato de trabajo, efectuando una reducción del horario y de la remuneración. Adicionalmente se establece el otorgamiento de una partida mensual al trabajador, la cual permite, sumada al nuevo sueldo, la obtención de un ingreso total equivalente al 70% del último sueldo liquidado, como forma de compensar los daños y perjuicios ocasionados. Dicha partida se recibe si y sólo si el trabajador continúa prestando servicios en CONAPROLE y la misma se deja de percibir ante el despido del trabajador o el fallecimiento del mismo. La incorporación al plan de cada empleado es exclusiva iniciativa del Directorio.

Adicionalmente se otorgaría, en el momento de la efectiva jubilación, una partida que complementa posibles diferencias que surjan en la recompensa a percibir de la Comisión Administradora del Fondo de Retiro por haber adherido al plan de beneficios por egresos.

Al 31 de julio de 2018 están acogidos al plan 2 funcionarios (7 funcionarios al 31 de julio de 2017)

Este plan constituye un plan de beneficios por terminación

#### ii. Obligaciones por el plan

El pasivo reconocido al final de cada ejercicio correspondiente al plan de beneficios se determina como el valor presente de los desembolsos futuros comprometidos, los cuales incluyen un aumento real de las remuneraciones para los próximos años, descontados por la tasa de letras de tesorería en unidades indexadas de similar plazo. El resultado generado por el cálculo efectuado fue imputado dentro del rubro Cargas sociales.

## 20.3 Reembolsos

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a los pagos que se realizarán en el próximo ejercicio derivados de reclamos de clientes que se dan en el curso normal de los negocios.

## 20.4 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por CONAPROLE.

CONAPROLE se encuentra en litigio contra un ex distribuidor en Brasil, DNF Serviços Administrativos Ltda. – ME, por saldos a cobrar por un importe de R\$ 1.959.628 (equivalentes a US\$ 507.657, y que actualizados se estiman en US\$ 2,7 millones), correspondiente a créditos no cobrados. A la fecha, y en el marco de la resolución de este proceso, se está realizando la evaluación del inmueble otorgado en garantía para su ejecución.

Adicionalmente, DNF Serviços Administrativos Ltda. - ME inició en el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2010, una demanda judicial a CONAPROIF Do Brasil Com Imp e Exp. Ltda. y a CONAPROLE por un importe de R\$ 12.496.808 (equivalentes a US\$ 3.237.398), correspondiente a la cobranza de comisiones impagas.

Con fecha 28 de marzo de 2014, se emitió una sentencia en primera instancia que dispuso el pago del monto reclamado más reajustes y costos (estimado en un total de US\$ 22.1 millones).

Con fecha 25 de agosto de 2014, CONAPROLE interpuso el recurso de apelación. Con fecha 7 de noviembre de 2016, el Tribunal de apelaciones aprobó la revocación de la sentencia de primera instancia en favor de CONAPROLE, enviando el caso nuevamente a primera instancia para la realización de las actividades periciales correspondientes.

Los presentes estados financieros han sido preparados tomando en cuenta la evaluación de los impactos de las circunstancias antes descritas, y se han reconocido las provisiones que se entienden razonables para cubrir el monto de los eventuales pasivos relacionados con esta demanda.

#### 20.5 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

Corresponde a la mejor estimación realizada por la Dirección en cuanto a las devoluciones que se realizarán en el próximo ejercicio, originadas por ventas realizadas en el presente ejercicio.

#### 20.6 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2017	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2018
Beneficios al personal	6.993.720	(261.550)	(4.517.493)	2.194.677
Reembolsos	1.263.000	(39.825)	1.539.922	2.763.297
Lugares	10.404.534	(61.394)	47.423	10.390.563
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	269.441	-	(91.761)	177.680
	<b>18.930.695</b>	<b>(362.569)</b>	<b>(3.021.909)</b>	<b>15.528.217</b>

	Saldo al 31 de julio de 2016	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2017
Beneficios al personal	6.566.897	(696.768)	1.123.581	6.993.720
Reembolsos	2.057.381	(103.908)	(890.473)	1.263.000
Lugares	10.655.748	-	(261.214)	10.404.534
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	238.527	-	30.914	269.441
	<b>19.528.553</b>	<b>(800.686)</b>	<b>202.806</b>	<b>18.930.695</b>

## 21. GASTOS POR SU NATURALEZA

### 21.1 Composición

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2018

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	392.148.546	-	-	392.148.546
Retribuciones personales	38.628.935	10.054.022	13.078.824	61.761.781
Fletes internos	23.694.174	7.639.987	16.592	31.350.753
Cargas sociales	17.972.836	4.610.893	8.664.205	31.147.934
Materia. de envasado	28.988.192	-	-	28.988.192
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	21.681.591	766.164	2.141.510	24.588.765
Electricidad, agua y combustibles	22.608.765	524.526	246.523	23.379.814
Servicios de terceros	7.390.723	7.730.041	7.478.754	22.048.518
Materias primas varias	19.045.202	-	-	19.045.202
Gastos varios	8.238.139	2.218.764	6.368.958	16.825.861
Gastos de exportaciones	-	12.711.099	-	12.711.099
Reparación y mantenimiento	8.987.001	635.749	1.164.831	10.787.581
Publicidad	7.264	9.829.987	286.560	10.123.811
Arrendamientos	670.246	4.882.510	-	5.552.756
Impuestos	546.893	2.518.927	736.044	3.801.864
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	2.588.398	2.588.398
Desvalorización, pérdidas y muestras	800.488	2.365.333	(1.094.423)	2.071.398
Seguros	-	18.356	563.137	581.493
	<b>591.308.025</b>	<b>66.006.358</b>	<b>42.187.313</b>	<b>699.501.696</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 25.891.150 (Nota 6.7) y las depreciaciones activadas a Existencias por US\$ 1.302.385.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2017

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 26.3)	346.637.532	-	-	346.637.532
Retribuciones personales	38.120.078	9.843.829	12.819.609	60.783.516
Fletes internos	23.847.510	7.492.708	18.315	31.358.533
Cargas sociales	17.390.728	4.492.917	11.247.526	33.131.171
Materia. de envasado	29.753.429	-	-	29.753.429
Depreciaciones <sup>(1)</sup>	22.361.271	891.061	2.031.702	25.284.034
Electricidad, agua y combustibles	22.419.406	499.961	265.439	23.204.806
Servicios de terceros	7.701.292	6.481.212	7.290.739	21.473.243
Materias primas varias	19.694.183	-	-	19.694.183
Gastos varios	7.799.938	1.321.137	4.086.708	13.207.783
Gastos de exportaciones	-	11.480.830	-	11.480.830
Reparación y mantenimiento	9.585.049	548.284	2.000.942	13.023.275
Publicidad	7.488	9.069.732	181.172	9.258.392
Arrendamientos	362.892	4.789.365	(4.700)	5.148.057
Impuestos	586.114	3.568.558	781.049	4.925.721
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	-	(598.783)	(598.783)
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.297.139	2.939.918	1.736.549	5.973.606
Seguros	-	16.808	586.460	603.268
	<b>547.544.048</b>	<b>63.426.320</b>	<b>43.352.247</b>	<b>654.322.615</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el neto de las depreciaciones de Propiedades, planta y equipo US\$ 26.038.296 (Nota 6.2) y las depreciaciones activadas a Existencias en el ejercicio por US\$ 754.262.

## 22. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Ingresos no operativos	1.065.761	1.236.402
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(52.625)	521.166
Resultado por inversiones	18.141	21.345
Diferencia de cambio de partidas operativas	1.357.564	(410.830)
Otros	1.577.376	125.703
	<u>3.966.237</u>	<u>1.493.778</u>

## 23. OTROS RESULTADOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Diferencia de cambio de efectivo e inversiones temporarias	(2.682.276)	115.365
Intereses ganados	1.716.103	1.437.189
Descuentos obtenidos	413.933	403.186
Otros resultados financieros	(123.832)	(18.571)
	<u>(676.069)</u>	<u>1.838.089</u>

## 24. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Diferencia de cambio de préstamos	461.657	(467.603)
Intereses perdidos	(2.504.779)	(2.429.469)
Comisiones bancarias	(349.631)	(333.496)
Multas y recargos	-	(7.279)
	<u>(2.392.753)</u>	<u>(3.236.847)</u>

## 25. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

### 25.1 Inversiones comprometidas

En Nota 3 se detallan las inversiones comprometidas en bienes de capital.

### 25.2 Valores recibidos en garantía

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Valores recibidos en garantía	47.382.950	43.172.411
Otros	125.140	37.140
	<u>47.478.090</u>	<u>43.209.551</u>

En este rubro se incluyen avales recibidos de terceros para la presentación en licitaciones de compras

### 25.3 Ley 18.099 del 24 de enero de 2007 - Responsabilidad por subcontratistas

Las obligaciones derivadas de la aplicación de la mencionada ley no son significativas.

### 25.4 Otras contingencias

Al 31 de julio de 2018 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 7.984.838 (US\$ 10.405.812 al 31 de julio de 2017)

## 26. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 26.1 Saldos con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	15.614.478	27.325.794
	Otras partes relacionadas	8.142.746	1.129.116
		<u>23.757.224</u>	<u>28.454.910</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	10.381.954	2.124.387
	Otras partes relacionadas	6.099.393	6.906.926
		<u>16.481.347</u>	<u>8.111.312</u>

### 26.2 Transacciones con partes relacionadas

		<u>31 de julio de 2018</u>	<u>31 de julio de 2017</u>
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.312.013)	(11.657.169)
	Otras partes relacionadas	(69.985.372)	(62.696.010)
		<u>(78.277.385)</u>	<u>(74.252.185)</u>
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	44.772.388	87.855.806
		<u>44.772.388</u>	<u>87.855.806</u>
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	(970.272)	4.072.584
		<u>(970.272)</u>	<u>4.072.584</u>

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de julio de 2018 (5% del total al 31 de julio de 2017).

Como se revela en Nota 6, CONAPROLE ha dado en alquiler y en préstamo gratuito diversos bienes de Propiedades, planta y equipo a subsidiarias.

Los saldos con remitentes incluidos en Cuentas a cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y las compras de leche y crema incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas.

### 26.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

En el siguiente cuadro se detallan los desembolsos realizados a los remitentes de leche durante el ejercicio

	31 de julio de 2018	31 de julio de 2017
Compras de leche (Nota 21.1)	(392.148.546)	(346.837.532)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(67.575.831)	(57.829.851)
Pagos por prima socio cooperario aprobados por Asamblea de Productores (Nota 12.3)	(5.660.305)	(11.088.882)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	868.538	(13.779.160)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	8.472.321	7.751.084
Total desembolsos	<u>(456.043.823)</u>	<u>(421.584.341)</u>

### 27. HECHOS POSTERIORES

El 24 de noviembre de 2018 se realizó la sexta emisión de Conahorro III por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a 7 años de plazo con amortizaciones variables, a una tasa de interés de entre el 5,5% y el 3,25% anual (Nota 19.1.3)

Desde el 1 de agosto de 2018 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de US\$ 22 millones, equivalentes a BRL 86,8 millones (Nota 19.1.5)

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de julio de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de CONAPROLE



• • • •

# **CALIFICACIÓN DE RIESGO**

• • • •

# Cooperativa Nacional de Productores de Leche

(Conaprole)

Informe Integral

### Calificaciones

ON CONAHORRO II (60m)	
Set 2018 por hasta US\$ 3MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (60m)	
Mar 2019 por hasta US\$ 3MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (64m)	
Set 2021 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (64m)	
Set 2022 por US\$ 3 MM ampliable a US\$ 7 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (64m)	
Mar 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (64m)	
Jun 2023 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO II (64m)	
Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (67m)	
Dic 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (64m)	
Dic 2024 por hasta US\$ 3 MM ampliable a US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (72m)	
Mar 2024 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)
ON CONAHORRO III (68m)	
Jun 2022 por hasta US\$ 5 MM	AA(uy)

### Perspectiva Estable

#### Resumen Financiero No Consolidado

	31/01/18	31/07/17
US\$ MM	6 meses	12 meses
Total Activos	665.432	632.854
Total Deuda Financiera	170.257	111.568
Ingresos	466.481	863.734
EBITDA	50.741	97.132
EBITDA (%)	10,9	11,2
Deuda/ EBITDA	1,7	1,1
EBITDA/ intereses	30,1	34,2

NIF: Normas Internacionales de Información Financiera

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)

#### Analista Principal:

Omella Remorino  
Analista  
+5411 5235-8125  
[omella.remorino@fixscr.com](mailto:omella.remorino@fixscr.com)

#### Responsable del Sector:

Cecilia Mingulón  
Director Senior  
+5411 5235-8123  
[cecilia.mingulon@fixscr.com](mailto:cecilia.mingulon@fixscr.com)

### Factores relevantes de la calificación

**Sólidos fundamentos del negocio:** La calificación de Conaprole refleja la solidez de su perfil crediticio. Las fortalezas de la compañía están dadas por: (i) su capacidad para trasladar bajas en los precios internacionales al precio de la materia prima pagado a los productores, restaurando márgenes de rentabilidad; (ii) la competitividad de la industria láctea uruguaya frente a otros jugadores globales (las exportaciones de Conaprole son aproximadamente de US\$ 450 MM anuales); (iii) su fuerte posición competitiva. Estas características contribuyen a disminuir la volatilidad operativa, propia de un negocio cíclico, de la compañía.

**Fuerte posición competitiva:** Conaprole es líder dentro de la industria láctea uruguaya con una participación superior al 70%, producto del reconocimiento de sus marcas y su desarrollada cadena de distribución. El mercado local cuenta con altas barreras de entrada. Con respecto al mercado externo, Conaprole ha demostrado en los últimos años una gran capacidad de remplazo de destinos de exportación, adaptándose a la demanda mundial y sus requerimientos.

**Fuerte posición de liquidez:** La estrategia financiera se basa en mantener una saludable posición de liquidez y una estructura de financiamiento conservadora con foco en el largo plazo. Actualmente la compañía cuenta con una elevada posición de liquidez que le permite cancelar parte de las líneas de corto plazo. A enero'18 Conaprole detentaba un moderado nivel de deuda y una sólida cobertura de intereses con EBITDA. Para el ejercicio en curso, se prevé que la compañía mantenga un nivel EBITDA y márgenes similares a años anteriores, considerando un escenario de precios estables o levemente inferiores y un nivel de producción apenas superior. Asimismo, FIX espera que Conaprole pueda sostener un nivel de apalancamiento neto a EBITDA por debajo de 2.5x y holgadas coberturas de intereses.

### Sensibilidad de la calificación

La calificación podría verse presionada si se observara una suba sostenida en el apalancamiento que reste flexibilidad para hacer frente a los ciclos propios de la industria. Se prevé que Conaprole mantendrá una estrategia financiera de mediano plazo con un nivel de apalancamiento conservador, sosteniendo un nivel de apalancamiento neto a EBITDA por debajo de 2.5x, holgada cobertura de intereses y buena posición de liquidez.

### Liquidez y estructura de capital

**Endeudamiento moderado:** A enero'18 la deuda de Conaprole alcanzaba los US\$ 170.2 MM, 46% concentrada en el corto plazo. La deuda neta alcanzaba los US\$ 111 MM, con una relación a EBITDA de 1.1x. La compañía mantuvo su deuda financiera diversificada en numerosos bancos del mercado local e internacional y redujo los préstamos provenientes de productores, apoyando los mismos sin debilitar la estructura financiera de Conaprole.

**Flexibilidad financiera:** Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, un demostrado acceso a los mercados de crédito y un manejo adecuado de su nivel de apalancamiento. Las necesidades de financiamiento de Conaprole acompañan el ciclo de su negocio. La emisión de los títulos CONAHORRO de corto y largo plazo contribuyen a diversificar aún más las fuentes de financiación de la compañía.

## Perfil del negocio

Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole) es una empresa líder en la industria láctea uruguaya, con más del 70% de participación de mercado en las ventas de leche. La cooperativa tiene más de 80 años de trayectoria, y es el principal proveedor de productos lácteos en el mercado doméstico. Asimismo, sus productos fueron fortaleciendo su presencia en los mercados internacionales, los cuales le otorgaron aproximadamente el 50% de sus ingresos en el ejercicio fiscal 2017.

### Operaciones

La cooperativa se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, que incluye leche líquida o en polvo, queso, manteca, cremas, helados, dulce de leche, y varios ingredientes lácteos. Opera bajo la marca Conaprole y bajo otras marcas locales, entre otras, Kasdorf, Conamigos, Candelaria, Ricoleso, Manjar, Alpa, Oso Polar y Blancarube.

Conaprole opera ocho plantas procesadoras, con una capacidad total de producción de leche de 7 MM de litros por día en todas sus plantas. En su pico máximo de producción implica una capacidad de producción de aprox. 80%/85%

Relación con productores: La relación de Conaprole con los remitentes es a dos niveles: 1) como proveedores de la materia prima básica y 2) como asociados-dueños.

La cooperativa les paga un precio por la leche remitida. Del precio a pagar, la cooperativa retiene un 1,5% destinado como aportes de capital para conformar el denominado Fondo de Productividad y otro 1.5% como préstamo a la Cooperativa. El Fondo de Productividad tiene como fin fondear parte de las inversiones anuales con el fin de incrementar la valorización de la leche. El mismo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por la compañía, se disponen distribuciones de utilidades en función de la participación de los socios cooperarios en dicho fondo y en la leche remitida. El saldo de dicho fondo ascendía a enero'18 a U\$S 68.5 MM.

En cuanto al precio pagado a los productores, la Dirección fija el precio de la materia prima en pesos luego de cerrado el mes de remisión. En momentos de incertidumbre cambiaria, los precios fueron fijados sujetos a una banda de fluctuación del tipo de cambio. Este mecanismo ofreció una cobertura operativa al riesgo de descalce de moneda.

Mercado Externo (49% de las ventas totales en el ejercicio 2017)

*Exposición a la volatilidad de los precios commodities, productos de bajo valor agregado.*

Las ventas al exterior se componen principalmente de ingredientes que son utilizados como insumos, tanto en la industria alimenticia como en la farmacéutica. El volumen destinado al exterior representa el 71% sobre el volumen total vendido a julio'17, levemente inferior al 78% que alcanzó a julio'16.

La mayor parte de los productos exportados son de venta al por mayor para uso industrial, y por lo tanto su contribución marginal es menor a la de los productos destinados al mercado local. La leche en polvo y otros productos deshidratados son el principal rubro en el volumen total exportado. El segundo y tercer producto en importancia son los quesos y manteca.

En cuanto a los destinos de exportación, se observa una cartera concentrada principalmente en 4 destinos: Argelia (39%), Brasil (13%), Federación Rusa (13%) y Cuba (10%). Conaprole ha demostrado en los últimos años una gran capacidad de remplazo de destinos de exportación, adaptándose a la demanda mundial y sus requerimientos.

## Exportaciones a Venezuela

En el marco del acuerdo entre gobiernos realizado entre el gobierno de Uruguay y el gobierno de Venezuela, Conaprole se comprometió a exportar 44.000 toneladas de leche en polvo. La cooperativa embarcó USD 91.8 MM de los USD 165 MM comprometidos originalmente en el acuerdo.

Los fondos para el pago de dichas exportaciones – luego de cumplidas ciertas formalidades - provendrían de un fideicomiso creado a tales efectos. Este sistema de pago no se perfeccionó adecuadamente, y el gobierno venezolano es quien actualmente administra discrecionalmente los pagos de los envíos.

El Parlamento uruguayo aprobó el proyecto de ley que autorizaba al Poder Ejecutivo a asumir los costos financieros (las tasas de interés) por hasta tres años, por los créditos o préstamos a las empresas lácteas que aún tienen pagos pendientes por las exportaciones realizadas a Venezuela. El crédito aprobado a Conaprole fue por un monto de US\$ 39 millones, que es el saldo que Venezuela adeudaba por las ventas bajo convenio. Este crédito fue otorgado por partes iguales por el Banco de la República Oriental de Uruguay y el Banco Santander, y a la fecha la compañía recibió el 100% de dicha cifra y los fondos correspondientes al pago de intereses.

Mercado Interno (51% de las ventas totales en el ejercicio 2017)

*Estabilidad de la demanda, demanda inelástica de leche fluida, productos de alto valor agregado.*

La demanda del mercado local es relativamente estable, lo cual hace bastante predecible la generación de caja en moneda local. La línea de leche concentra aproximadamente el 50% del volumen de ventas domésticas.

La cooperativa distribuye sus productos principalmente a través de una extensa red de distribuidores (externos y exclusivos) a lo largo de todo el país, lo cual constituye una ventaja competitiva (más de 110 empresas distribuidoras independientes). La red de distribuidores está dividida en dos regiones que operan independientemente: Montevideo y el interior del país. Históricamente, esta red constituyó el principal canal de distribución para CONAPROLE, concentrando, entre ambas subdivisiones, el 70% de las ventas al mercado interno. El canal supermercados registra una baja participación sobre las ventas, representando un 15% de las ventas domésticas. El porcentaje restante de las ventas se destinan a organismos públicos, subsidiarias y otros privados.

## Estrategia

El consumo lácteo per cápita de Uruguay es uno de los más altos del mundo, comparable con el de los países desarrollados. Debido a la madurez y alto consumo local, Conaprole se enfocó en el mercado de exportación. El objetivo de la compañía es ser el exportador de ingredientes y quesos de menor costo en Latinoamérica.

En el actual escenario de precios internacionales estables y sin planes de crecimiento en el corto plazo, se prevé que la compañía modere sus inversiones de capital realizando solamente las inversiones por mantenimiento.

## Factores de Riesgo

- Exposición a la evolución de los precios de los *commodities*. La generación de flujo de caja del negocio de exportación de productos lácteos está expuesta a los ciclos y volatilidades los de precios internacionales.

- Aprovechamiento de materia prima. El volumen de remisión de leche está influenciado por condiciones ajenas al control de la cooperativa, como factores climáticos.
- Incidencia de los vaivenes de la economía local sobre los ingresos provenientes de ese mercado. Si bien el consumo de leche es inelástico frente al precio, la demanda de productos de mayor valor agregado se ve influenciada por el poder adquisitivo de la población, los efectos de inflación, y la sustitución de productos.
- Moderada exposición de endeudamiento a tasa variable.

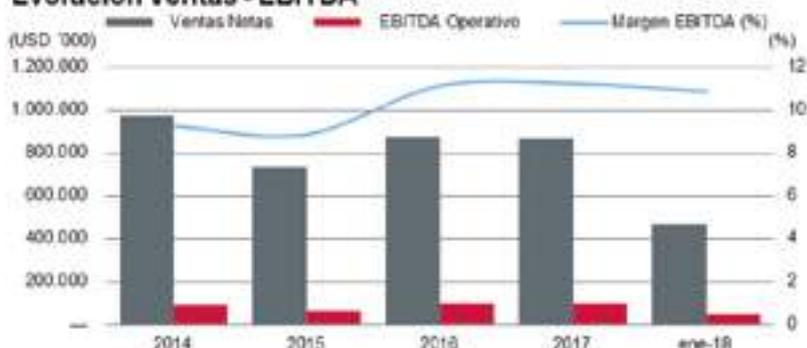
## Perfil Financiero

### Rentabilidad

Las ventas y EBITDA de CONAPROLE a enero'18 (6 meses) alcanzaron US\$ 466.4 MM y US\$ 50.7 MM, mostrándose en línea con los valores exhibidos en el mismo periodo del ejercicio anterior (US\$ 451.6 MM y US\$ 54.7 MM respectivamente). El margen de EBITDA, por su parte, se ubicó en valores similares a 2017 y alcanzó 10,9%. Se estima que para el ejercicio 2018 la compañía alcance ventas, EBITDA y márgenes de rentabilidad cercanos a los exhibidos los últimos dos años.

Los costos operativos de la cooperativa están compuestos principalmente por la leche y crema, materiales, otros consumos y mano de obra. Del total de costos y gastos operativos, se calcula que aproximadamente el 20% de los insumos o costos se encuentran denominados en dólares. Conaprole detenta una fuerte flexibilidad gracias a su capacidad para trasladar el impacto de la variación en los precios internacionales al precio de su materia prima.

### Evolución Ventas - EBITDA



Fuente: Información de la empresa. Fix Scr

### Flujo de fondos

En términos de la generación de fondos, a enero'18 (6 meses) el flujo generado por las operaciones de Conaprole alcanzó los US\$ 57.5 MM. La variación negativa en el capital de trabajo alcanzó los US\$ 43.8 MM, lo cual derivó en un flujo de caja operativo de US\$ 13.7 MM. A su vez, la compañía financió inversiones de capital por US\$ 11,4 MM y distribuyó dividendos por US\$ 5.6 MM. Como resultado, generó un flujo de fondos libre levemente negativo de US\$ 3.3 MM, que compara negativamente con el flujo de fondos libre a la misma fecha el año anterior que resultó positivo por US\$ 51.0 MM. En relación a las inversiones de capital, la compañía considera que las inversión por mantenimiento rondan entre US\$ 25 MM / US\$ 30 MM. En el actual escenario de precios internacionales estables, se prevé que la compañía modere sus inversiones de capital realizando solamente las inversiones por mantenimiento.

Política de distribución de utilidades: Los socios cooperarios reciben reliquidaciones de precio cuando la situación económica-financiera lo permite. A enero'18 Conaprole ha dispuesto la distribución de dividendos por US\$ 63.4 MM, la cual incluye US\$ 57.8 MM correspondientes a adelantos por prima socio cooperario sobre los cuales se aplicaron resultados acumulados.

### Flujo de fondos



Fuente: Información de la empresa

### Liquidez y estructura de capital

A enero'18 la deuda financiera bruta ascendía a aproximadamente US\$ 170.2 MM. La deuda financiera consistía principalmente en préstamos bancarios, préstamos de productores y obligaciones negociables, con el 46% venciendo en el corto plazo, y nominada en su totalidad en moneda extranjera. La sólida posición de liquidez de la empresa explica ratios de deuda neta sobre EBITDA en torno a 1x históricamente. Fix prevé que la deuda se mantendrá en estos niveles, sin sufrir cambios significativos. El stock de deuda financiera se asocia directamente al financiamiento de mayores niveles de inventarios y de los productores.

### Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

La posición de caja e inversiones corrientes de la compañía alcanzaba los US\$ 59.1 MM, cubriendo el 75% de la deuda financiera de corto plazo. Se prevé que la compañía continúe manejando sus vencimientos de corto plazo mediante una combinación de caja y nueva deuda. La compañía posee buenos índices de cobertura de intereses.

### Fondeo y flexibilidad financiera

Conaprole detenta una importante flexibilidad financiera, con probado acceso a los diversos mercados de crédito.

## Anexo I. Resumen Financiero

A partir del ejercicio iniciado el 1/8/2012, CONAPROLE ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIIF). Desde enero'16 compañía publica sus estados contables en US\$. Los números históricos fueron convertidos al tipo de cambio promedio o de cierre del ejercicio, según corresponda. Los ratios a enero'18 (6 meses) fueron estimados anualizando los números de 6 meses acumulados.

### Resumen Financiero - Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

(miles de USD, año fiscal finalizado en Julio)

Cifras consolidadas

Normas Contables

	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Periodo	ene-18	2017	2016	2015	2014
Meses	0	12	12	12	12
<b>Rentabilidad</b>					
EBITDA Operativo	50.741	97.132	67.636	65.637	64.126
Margen de EBITDA	10,9	11,2	11,1	7,3	7,4
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	23,2	23,6	26,4	19,2	37,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	(0,4)	4,2	2,1	(4,4)	0,3
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	15,3	14,7	14,2	4,1	11,4
<b>Coberturas</b>					
FGO / Intereses Financieros Brutos	35,1	39,4	26,1	17,4	45,9
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	30,1	34,2	20,5	14,3	22,3
EBITDA / Servicio de Deuda	1,2	3,3	2,3	1,4	1,8
FGO / Cargos Fijos	35,1	36,4	26,1	17,4	45,9
FFL / Servicio de Deuda	(0,0)	1,2	0,4	(0,8)	0,1
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	0,7	2,0	1,1	(0,5)	1,4
FCO / Inversiones de Capital	1,2	3,1	1,6	0,2	1,0
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>					
Deuda Total Ajustada / FGO	1,4	1,0	1,1	1,6	0,7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,7	1,1	1,3	2,0	1,5
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	1,1	0,7	1,0	1,7	0,7
Costo de Financiamiento Implícito (%)	2,4	2,3	3,7	3,6	3,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,5	0,2	0,3	0,3	0,4
<b>Balances</b>					
Total Activos	665.432	632.854	606.157	589.191	602.660
Caja e Inversiones Corrientes	59.189	40.305	28.000	17.530	67.060
Deuda Corto Plazo	78.700	26.662	38.204	43.601	49.197
Deuda Largo Plazo	91.557	84.906	93.238	85.969	76.538
Deuda Total	170.257	111.568	131.442	129.770	125.735
Deuda asimilable al Patrimonio					
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	170.257	111.568	131.442	129.770	125.735
Deuda Fuera de Balance					
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	170.257	111.568	131.442	129.770	125.735
Total Patrimonio	340.722	361.931	341.698	285.132	335.386
Total Capital Ajustado	510.970	473.499	473.140	414.900	461.121
<b>Flujo de Caja</b>					
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	57.585	109.131	119.920	75.123	169.605
Variación del Capital de Trabajo	(43.828)	(42.745)	(63.429)	(66.653)	(129.836)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	13.757	66.385	36.491	8.470	39.770
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	(1)	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(11.464)	(21.493)	(22.975)	(41.377)	(39.787)
Dividendos	(5.660)	(11.089)	0	(11.505)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(3.368)	33.803	13.516	(44.413)	(17)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	32	1.400	910	4.554	262
Otras Inversiones, Neto	(32.612)	1.506	896	2.739	7.929
Variación Neta de Deuda	57.938	(28.379)	(939)	12.229	26.676
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	0
Variación de Caja	21.588	8.330	14.364	(24.891)	37.050
<b>Estado de Resultados</b>					
Ventas Netas	466.481	863.734	876.232	897.121	1.129.891
Variación de Ventas (%)	3,3	(1,4)	(2,3)	(20,8)	12,9
EBIT Operativo	37.977	70.043	69.804	42.824	62.586
Intereses Financieros Brutos	1.668	2.843	4.771	4.595	3.774
Resultado Neto	37.619	69.485	63.012	38.000	78.210

## Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance

## Anexo III. Características de la emisión

### Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO II por hasta US\$ 100 millones

En el mes de mayo de 2012, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El programa fue presentado en el Registro del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el 16/5/2012, con vigencia por cinco años.

La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

### Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Setiembre 2018 por hasta US\$ 3 millones; ampliable a US\$ 5 millones

**Monto de emisión:** US\$ 3 MM, ampliables hasta US\$ 5 MM. Emitido: US\$ 4.966.321

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/09/2018

**Derecho del inversor:** En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un período de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

**Amortización:** en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 21/09/2015 un cuarto del circulante; 20/09/2016, un tercio del circulante; 20/09/2017 la mitad del circulante y 20/09/2018 el circulante.

**Pago de intereses:** semestrales en las siguientes fechas: 20/03/2014, 22/09/2014, 20/03/2015, 21/09/2015, 21/03/2016, 20/09/2016, 20/03/2017, 20/09/2017, 20/03/2018 y 20/09/2018.

### Condiciones Serie CONAHORRO II (60m) Marzo 2019 por hasta US\$ 3 millones; ampliable a US\$ 5 millones

**Monto de emisión:** US\$ 3 MM, ampliables hasta US\$ 5 MM. Emitido: US\$ 4.999.445

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/03/2019

**Derecho del inversor:** En cada fecha de pago de intereses, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un 10% del Circulante al cierre del día de pago de intereses inmediato anterior. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su agente de Custodia, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello en cada caso, de un periodo de 30 días, que inicia 31 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

**Amortización:** en cuatro cuotas de acuerdo al siguiente esquema: 31/3/2016 un cuarto del circulante; 20/3/2017, un tercio del circulante; 20/3/2018 la mitad del circulante y 20/3/2019 el circulante.

**Pago de intereses:** semestrales en las siguientes fechas: 22-09-2014, 20-03-2015, 21-09-2015, 21-03-2016, 20-09-2016, 20-03-2017, 20-09-2017, 20-03-2018, 20-09-2018 y 20-03-2019.

### Condiciones Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2021 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

**Monto de emisión:** US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM. Emitido: US\$ 6.992.507

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 30/09/2021

**Derecho del inversor:** En fechas predeterminadas, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar un porcentaje de su inversión de acuerdo a los siguientes criterios:

- Hasta un séptimo del circulante en las siguientes fechas: 21-09-2015; 20-09-2016; 20-09-2017; 20-09-2018 y 21-09-2020.
- El total del circulante en la siguiente fecha: 20-09-2019.

Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: a prorrata entre las solicitudes recibidas, o el monto total solicitado si Conaprole así lo determina.

**Amortización:** 100% al vencimiento, salvo lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en las que los inversores tienen derecho de cancelación anticipada.

**Pago de intereses:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/3/15, 21/9/15, 21/3/16, 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 20/9/20, 22/3/21, 20/9/21.

### Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Setiembre 2022 por US\$ 3 millones (ampliables a US\$ 7 millones)

**Monto:** Hasta US\$ 3 millones, ampliables a US\$ 7 millones. Emitido: US\$ 4.729.215

**Moneda:** dólares americanos billete.

**Vencimiento:** 20/09/22

**Derecho del Inversor:** El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo del circulante en cada oportunidad en que se paguen intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un periodo de 30 días calendario que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la sumatoria de las solicitudes superara la cifra comprometida, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre el total de solicitudes recibidas, o (ii) – el monto total solicitado, si Conaprole así lo determina.

El Representante de los obligacionistas considerará como cancelación anticipada de la emisión, los capitales devueltos a los inversores en ejercicio de este derecho.

**Amortización:** 100% al 20/09/2022 menos lo eventualmente amortizado en cada una de las fechas en que lo inversores disponen del derecho de cancelación

**Interés:** El interés será calculado en base a un año de 365 días según el siguiente esquema:

- 3,25 % lineal anual, para el período comprendido entre el 23-09-2015 y el 20-09-2018

- 3,50 % lineal anual; para el período comprendido entre el 20-09-2018 y el 20-09-2020

- 4,00 % lineal anual, para el período comprendido entre el 20-09-2020 y el 20-09-2022

**Pago de interés:** semestral.

## Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 millones

**Monto:** Hasta US\$ 5 millones.

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/3/2023

**Derecho del Inversor:** Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

**Amortización:** 20/3/2020 un cuarto del circulante; 22/3/2021 un tercio del circulante; 21/3/2022 la mitad del circulante y 20/3/2023 el total del circulante.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/16, 20/3/17, 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/3/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23.

## Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Junio 2023 por hasta US\$ 5 millones

**Monto:** Hasta US\$ 5 millones.

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/6/2023

**Derecho del Inversor:** Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras ocho fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes cinco fechas de pago de intereses.

**Amortización:** 22/6/2020 un cuarto del circulante; 21/6/2021 un tercio del circulante; 20/6/2022 la mitad del circulante y 20/6/2023 el total del circulante.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/16, 20/6/17, 20/12/17, 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23.

## Condiciones de la Serie CONAHORRO II (84m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 millones

**Monto:** Hasta US\$ 5 millones.

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/3/2024

**Derecho del Inversor:** Independientemente del plan de amortizaciones definido, el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses.

**Amortización:** 22/3/2021 un cuarto del circulante; 21/3/2022 un tercio del circulante; 20/3/2023 la mitad del circulante y 20/3/2024 el total del circulante.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/17, 20/3/18, 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

## **Programa de Obligaciones Negociables CONAHORRO III por hasta US\$ 100 millones**

En el mes de abril de 2017, el Directorio de Conaprole aprobó la emisión de un Programa de Obligaciones Negociables con Oferta Pública por hasta US\$ 100 MM. El Banco Central del Uruguay inscribió el programa el 31/5/2017, con vigencia por cinco años. La ley y la jurisdicción aplicable es la del país. El plazo de las emisiones a realizarse bajo dicho programa será en el rango de 1 a 20 años.

## **Condiciones de la Serie CONAHORRO III (\$7m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 5 millones**

**Monto:** Hasta US\$ 5 millones.

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/12/2024

**Derecho del Inversor:** el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

**Opción de rescate:** el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

**Amortización:** 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24, 20/12/24.

## **Condiciones de la Serie CONAHORRO III (84m) Diciembre 2024 por US\$ 3 millones (ampliable a US\$ 5 millones)**

**Monto:** US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM en función de las solicitudes de suscripción y a criterio de Conaprole.

**Moneda:** US\$

**Vencimiento:** 20/12/2024

**Derecho del Inversor:** el conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un catorceavo (1/14) del circulante en las primeras siete fechas de pago de intereses, y hasta un veintiochoavo (1/28) del circulante en las siguientes seis fechas de pago de intereses. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central,

disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

**Opción de rescate:** el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

**Amortización:** 20/12/2021 un cuarto del circulante; 20/12/2022 un tercio del circulante; 20/12/2023 la mitad del circulante y 20/12/2024 el total del circulante.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/6/18, 20/12/18, 20/6/19, 20/12/19, 22/6/20, 21/12/20, 21/6/21, 20/12/21, 20/6/22, 20/12/22, 20/6/23, 20/12/23, 20/6/24, 20/12/24.

## Condiciones de la Serie CONAHORRO III (72m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 millones

**Monto:** hasta US\$ 5 MM.

**Moneda:** Dólares americanos – Billetes

**Fecha de emisión:** 22/03/2018.

**Vencimiento:** 20/03/2024

**Derecho del Inversor:** El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un doceavo (1/12) del circulante en las primeras cinco fechas de pago de intereses; hasta el 100% del circulante el 22-03-2021 y hasta un doceavo (1/12) del circulante en las cinco fechas de pago de intereses subsiguientes. Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

**Opción de rescate:** el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

**Amortización:** 100% al 20/03/2024, o parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/9/18, 20/3/19, 20/9/19, 20/3/20, 21/9/20, 22/3/21, 20/9/21, 21/3/22, 20/9/22, 20/3/23, 20/9/23, 20/3/24.

**Tasa de interés:** 3% lineal anual, para el período comprendido entre el 22-03-2018 y el 22-03-2021 y 4,5% lineal anual, para el período comprendido entre el 23-03-2021 y el 20-03-2024.

## Condiciones de la Serie CONAHORRO III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 millones

**Monto:** hasta US\$ 5 MM.

**Moneda:** Dólares americanos – Billetes.

**Fecha de emisión:** 22/06/2018.

**Vencimiento:** 20/06/2022.

**Derecho del Inversor:** El conjunto de inversores tendrá el derecho a recuperar hasta un dieciseisavo (1/16) del circulante en cada una de las fechas de pago de intereses;

Para ejercer tales derechos los inversores deberán comunicar a su Agente de Distribución, la voluntad de ejercicio del mismo, a través de una instrucción firmada que recabará el Representante de los obligacionistas, quien lo comunicará al final del plazo al Banco Central, disponiendo para ello de un período de 30 días, que inicia 30 días calendario anteriores a la fecha estipulada para ejercerlo y finaliza el día previo a la fecha de ejercicio de tal derecho. Si la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo a los siguientes criterios: (i) a prorrata entre las solicitudes recibidas, o (ii) cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el total solicitado, a criterio de Conaprole.

**Opción de rescate:** el emisor tendrá la opción de rescatar en forma anticipada el monto total vigente de la emisión en cualquier momento, al precio de 100%. Para ejercer tal opción, Conaprole deberá cursar un preaviso en tal sentido al Banco Central del Uruguay, con una antelación mínima de 30 días corridos previos al momento de efectuarse el rescate.

**Amortización:** 20/06/2019 un cuarto del circulante, 22/06/2020 un tercio del circulante, 21/06/2021 la mitad del circulante, 20/06/2022 el total del circulante y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas.

**Pago de interés:** Semestrales en las siguientes fechas: 20/12/2018, 20/6/2019, 20/12/2019, 22/6/2020, 21/12/2020, 21/6/2021, 20/12/2021, 20/6/2021.

## Anexo IV. Dictamen de calificación

### FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.

El Consejo de Calificación de **FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A.** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante **FIX**, realizado el **26 de junio de 2018**, confirmó en la categoría **AA(uy)** con Perspectiva Estable a los siguientes títulos emitidos por **Cooperativa Nacional de Productores de Leche**:

- ON Conahorro II (60m) Setiembre 2018 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (60m) Marzo 2019 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Setiembre 2021 por US\$ 3 MM, ampliable a US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Septiembre 2022 por US\$ 3 MM, ampliable hasta US\$ 7 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Junio 2023 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro II (84m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (87m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (84m) Diciembre 2024 por hasta US\$ 3 MM, ampliables a US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (72m) Marzo 2024 por hasta US\$ 5 MM
- ON Conahorro III (48m) Junio 2022 por hasta US\$ 5 MM

**Categoría AA(uy):** "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Uruguay se agregará "(uy)".

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. La Perspectiva puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación es inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas.

#### Fuentes

- Balances generales al 31/01/18.
- Auditor externo del último balance anual: Price Waterhouse Coopers.
- Información de gestión suministrada por la compañía.

- Información del mercado agropecuario y lácteo del Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Estadísticas Agropecuarias (DIEA) y de la Oficina de Programación y Política Agropecuaria (OPYPA).

#### **Criterios Relacionados**

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas. Registrado ante el Banco Central del Uruguay, disponible en [www.bcu.gub.uy](http://www.bcu.gub.uy)

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación,

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A ([www.fixscr.com](http://www.fixscr.com))

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A lleva a cabo la investigación fáctica y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 200,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyendo, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.



8

**EQUIPO  
GERENCIAL**

<b>Cargo</b>	Gerente General	
<b>Nombre</b>	Ruben Núñez	
<b>Títulos</b>	Contador Público, Licenciado en Administración, MBA Boston University	
<b>Año de nacimiento</b>	1957	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1998	

<b>Cargo</b>	Subgerente General y Gerente de Planeamiento Económico	
<b>Nombre</b>	Gabriel Valdés	
<b>Títulos</b>	Contador Público	
<b>Año de nacimiento</b>	1970	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2003	

<b>Cargo</b>	Gerente de Recursos Humanos	
<b>Nombre</b>	Gabriel Calabuig	
<b>Títulos</b>	Doctor en Derecho	
<b>Año de nacimiento</b>	1968	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2017	

<b>Cargo</b>	Gerente de Abastecimientos	
<b>Nombre</b>	Leopoldo Fernández	
<b>Títulos</b>	Licenciado en Administración de Empresas	
<b>Año de nacimiento</b>	1968	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2001	

<b>Cargo</b>	Gerente de Calidad, Seguridad Alimentaria y Medioambiente	
<b>Nombre</b>	Oscar González	
<b>Títulos</b>	Dr. en Medicina Veterinaria (DMV)	
<b>Año de nacimiento</b>	1956	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1980	

<b>Cargo</b>	Gerente Comercial - Mercado Externo	
<b>Nombre</b>	Nelson Laurino	
<b>Títulos</b>	Contador Público Licenciado en Administración	
<b>Año de nacimiento</b>	1953	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1995	

<b>Cargo</b>	Gerente de Producción Lechera y Relaciones Cooperativas	
<b>Nombre</b>	Gabriel Oleggin	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Agrónomo, Master in Animal and Dairy Science, Georgia USA	
<b>Año de nacimiento</b>	1968	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2011	

<b>Cargo</b>	Gerente de Innovación y Desarrollo	
<b>Nombre</b>	Andrés Pastorino	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Agrónomo - Ph.D. Nutrición y Ciencias de los Alimentos - Utah State Univ.	
<b>Año de nacimiento</b>	1969	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2005	

<b>Cargo</b>	Gerente Comercial - Mercado Interno	
<b>Nombre</b>	Francisco Petrúngaro	
<b>Títulos</b>	Licenciado en Administración	
<b>Año de nacimiento</b>	1961	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2012	

<b>Cargo</b>	Gerente de Ingeniería	
<b>Nombre</b>	Eleazar Polak	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Mecánico Industrial Post Grado Economía - Udelar	
<b>Año de nacimiento</b>	1975	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2006	

<b>Cargo</b>	Gerente de Organización y Métodos	
<b>Nombre</b>	Enriqueta Portela	
<b>Títulos</b>	Contador Público - MBA IEEM	
<b>Año de nacimiento</b>	1973	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2010	

<b>Cargo</b>	Gerente Financiero del Grupo Conaprole	
<b>Nombre</b>	José Luis Rial	
<b>Títulos</b>	Contador Público MBA Finanzas GW University	
<b>Año de nacimiento</b>	1960	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2001	

<b>Cargo</b>	Gerente Operaciones Ingredientes y Plantas del interior	
<b>Nombre</b>	Irene Rossello	
<b>Títulos</b>	Ingeniera Química	
<b>Año de nacimiento</b>	1972	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2004	

<b>Cargo</b>	Gerente Tecnología de la Información	
<b>Nombre</b>	Ricardo Schaich	
<b>Títulos</b>	Ingeniero de Sistemas en Computación	
<b>Año de nacimiento</b>	1961	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1992	

<b>Cargo</b>	Gerente de Auditoría Interna	
<b>Nombre</b>	Carlos Secondo	
<b>Títulos</b>	Contador Público, Licenciado en Administración	
<b>Año de nacimiento</b>	1957	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1995	

<b>Cargo</b>	Gerente de Planificación Integrada y Logística	
<b>Nombre</b>	Jorge Sintas	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Civil	
<b>Año de nacimiento</b>	1957	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1982	

<b>Cargo</b>	Gerente de Marketing	
<b>Nombre</b>	Rocío Vilaró	
<b>Títulos</b>	Lic. en Ciencias de la Comunicación y Relaciones Institucionales	
<b>Año de nacimiento</b>	1973	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2006	

<b>Cargo</b>	Gerente de Planta Industrial No. 16	
<b>Nombre</b>	Andrea Álvarez	
<b>Título</b>	Ingeniera Alimentaria	
<b>Año de nacimiento</b>	1987	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2013	

<b>Cargo</b>	Gerente Complejo Industrial Montevideo	
<b>Nombre</b>	Lucas Baptista	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Químico	
<b>Año de nacimiento</b>	1978	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2008	

<b>Cargo</b>	Gerente Complejo Industrial Florida	
<b>Nombre</b>	Agustín D'Angelo	
<b>Títulos</b>	Ingeniero Alimentario	
<b>Año de nacimiento</b>	1975	
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2009	

<b>Cargo</b>	Gerente de Planta Industrial No. 14
<b>Nombre</b>	Cledir Dos Santos
<b>Año de nacimiento</b>	1962
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1979



<b>Cargo</b>	Gerente de Planta Industrial No. 10
<b>Nombre</b>	Nestor Marquisio
<b>Títulos</b>	Técnico en Lechería
<b>Año de nacimiento</b>	1968
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1989



<b>Cargo</b>	Gerente Complejo Industrial San Ramón
<b>Nombre</b>	Noelia Santero
<b>Títulos</b>	Ingeniera Alimentaria
<b>Año de nacimiento</b>	1980
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2008



<b>Cargo</b>	Gerente Complejo Industrial Villa Rodríguez
<b>Nombre</b>	Gonzalo Senra
<b>Títulos</b>	Ingeniero Químico
<b>Año de nacimiento</b>	1970
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	2012



<b>Cargo</b>	Gerente de Planta Industrial N° 11
<b>Nombre</b>	Mauricio Suarez
<b>Títulos</b>	Técnico Lechero, Licenciado en Administración de Empresas
<b>Año de nacimiento</b>	1968
<b>Año de ingreso a Conaprole</b>	1995





The image features a soft-focus background of a rural farm scene. In the middle ground, several cows of various breeds (brown and white, black and white) are grazing in a green field. In the background, there are trees and a white building. The foreground is dominated by a wooden table with a visible grain, and a red and white striped cloth is partially visible at the bottom. The overall lighting is bright and natural, suggesting a sunny day.

**Conaprole**